

**КАЗАНСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ, ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ**
Кафедра экономического анализа и аудита

**МЕТОДИЧЕСКАЯ РАЗРАБОТКА
ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ (ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)»
ДЛЯ СЕМИНАРСКИХ, ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ
И САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ МАГИСТРАНТОВ,
ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО НАПРАВЛЕНИЮ 38.04.01 «ЭКОНОМИКА»
(МАГИСТЕРСКАЯ ПРОГРАММА «УЧЕТ, АНАЛИЗ И АУДИТ»)**

Казань - 2015

УДК 330.101.541
ББК 65.052

*Принято на заседании кафедры экономического анализа и аудита
Протокол № 8 от 20 мая 2015 года*

Рецензенты:

кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономического анализа и аудита КФУ **Д.В. Неизвестная**;
кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономического анализа и аудита КФУ **Т.В. Ушакова**

Кирпиков А.Н.

Методическая разработка по дисциплине «Финансовый анализ (продвинутый уровень)» для семинарских, практических занятий и самостоятельной работы магистрантов, обучающихся по направлению 38.04.01 «Экономика» (магистерская программа «Учет, анализ и аудит») / А.Н. Кирпиков – Казань: Казан. ун-т, 2015. – 114 с.

Методическая разработка предназначена для проведения семинарских и практических занятий, а также выполнения магистрантами самостоятельной работы.

Основным назначением методической разработки является закрепление теоретических знаний и обучение практическим навыкам использования инструментов финансового анализа хозяйственной деятельности с целью углубленного исследования и оценки текущего финансового состояния организации, разработки стратегических и оперативных управленческих решений, определение их влияния на финансовое состояние субъекта хозяйствования.

Методическая разработка включает комплекс вопросов для обсуждения, ситуационных заданий и примеров для выполнения на семинарских, практических занятиях, а также в рамках внеаудиторной самостоятельной работы магистрантов.

© Кирпиков А.Н.

© Казанский университет, 2015

Раздел 1. Теоретические основы финансового анализа

Тема 1 Финансовый анализ как наука и область прикладных экономических знаний (2 занятия)

Занятие 1- проводится в интерактивной форме

Проведение семинарского занятия направлено на предметное рассмотрение актуальных аспектов экономической сущности финансового анализа. Формой проведения занятия является дискуссия по вопросам, выдвигаемым для рассмотрения:

1. Ефимова О.В. в работе «Финансовый анализ» указывает, что «...финансовому анализу отводится особая роль. По существу он представляет собой начальный и конечный этапы изучения и оценки финансового состояния. Начальной стадией финансового анализа является предварительная оценка финансового состояния. Для раскрытия глубинных причин, определяющие текущее финансовое состояние, и оценки влияния конкретных управленческих решений на будущее финансовое состояние финансовый анализ использует результаты маркетингового, технико-экономического, финансово-экономического, функционально-стоимостного и других видов анализа. Принципиальные для финансового анализа вопросы, касающиеся обоснования объема и структуры продаж, обеспечивающих стабильное получение прибыли для хозяйствующего субъекта, решаются в процессе маркетингового и финансово-экономического анализа. Поэтому финансовый анализ является одновременно и завершающим этапом комплексного экономического анализа, по результатам которого на основе совокупного рассмотрения изученных сфер деятельности определяется целесообразность принятия конкретных управленческих решений».

Развернуто обоснуйте свою позицию относительно правомерности выделения автором финансового анализа в составе этапов комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности организации.

2. В специализированной экономической литературе встречается мнение о том, что содержание форм бухгалтерской отчетности и степень раскрытия в них информации о финансово-хозяйственной деятельности адекватны степени инвестиционной активности внутри страны и не нуждаются в существенном дополнении и переработке для целей повышения результативности внешнего финансового анализа. Поэтому определяющим фактором усиления роли бухгалтерской отчетности для целей принятия управленческих решений является не столько методологическое развитие ее показателей, сколько построение действенной системы независимого финансового контроля, реализуемого в процессе аудиторских проверок.

Оцените, правомерна ли подобная точка зрения? Систематизируйте ключевые факторы, которые, на Ваш взгляд, наиболее актуальны с позиции повышения результативности экономического анализа по данным финансовой (бухгалтерской) отчетности.

Занятие 2- проводится в интерактивной форме

Проведение семинара в интерактивной форме предполагает дискуссию в области актуальных технологий использования интернет-ресурсов для получения информации, необходимой в процессе экономического образования и научных исследований в области финансового анализа. Дискуссия базируется на результатах выполнения задания 5 для самостоятельной работы по теме.

Контрольные вопросы

1. Роль финансового анализа в управлении.
2. Взаимосвязь финансового и управленческого анализа.
3. Информационное обеспечение финансового анализа.
4. Пользователи информации как субъекты финансового анализа.
5. Внутренний и внешний финансовый анализ.

6. Место и роль финансового анализа в финансовом менеджменте и аудиторской деятельности.
7. Перспективы развития финансового анализа.
8. История развития финансового анализа.
9. Использование системы финансовых показателей в экономическом анализе.
10. Содержание финансового анализа.
11. Количественные и качественные методы финансового анализа.
12. Влияние индивидуальных особенностей субъекта хозяйствования на организацию финансового анализа.

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

Обоснуйте Вашу позицию относительно полноты соответствия экономического содержания финансового анализа сути предложенного определения.

Исходные данные:

Таблица 1

Определения финансового анализа

Литературный источник	Определение финансового анализа
Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. ТП. - К.: Эльга, Ника-Центр, 2012.	процесс исследования финансового состояния и основных результатов финансовой деятельности организации с целью выявления резервов повышения ее рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития
Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник – М.: Дело и Сервис, 2008.	часть экономического анализа, которая представляет систему определенных знаний, связанную с исследованием финансового положения организации и ее финансовых результатов на основе данных бухгалтерской отчетности
Савицкая Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности. – М.: ИНФРА-М, 2011.	комплексная система изучения финансового состояния предприятия и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала

Шеремет А.Д., Негашев Е.Б. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. -М: ИНФРА-М, 2010.	анализ части общего, полного анализа хозяйственной деятельности организации, основанный на сборе, обработке, классификации, систематизации, хранении, использовании информации для оценки финансового состояния организации на текущий момент и перспективу
---	---

Задание 2

1. Раскройте содержание и особенности оперативного, текущего и перспективного финансового анализа.
2. Обоснуйте связь финансового анализа с функциями менеджмента.
3. Рассмотрите взаимосвязь финансового и управленческого анализа. Определите их различие.
4. Определите предпосылки и возможные формы организации финансового анализа на отечественных предприятиях.

Задание 3

Общепринято, что консерватизм и стандартизированность являются главными достоинствами финансовой (бухгалтерской) отчетности с точки зрения внешнего заинтересованного пользователя. Очевидно, что сохранение указанных характеристик должно лечь в основу всестороннего анализа при выборе альтернатив общегосударственной трансформации подходов к формированию и раскрытию информации в системе бухгалтерского учета.

Вместе с тем определяющая роль бухгалтерской отчетности для проведения внешнего финансового анализа вызывает необходимость повышения прозрачности отдельных объектов учета, содержание которых напрямую влияет на понимание квалифицированным пользователем результатов проведенных аналитических исследований.

Укажите, какие направления совершенствования бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности являются наиболее актуаль-

ными с позиции современных требований, выдвигаемых к финансовому анализу со стороны внешних пользователей?

1. Укажите направления использования функциональных (детерминированных) и стохастических (вероятностных) моделей факторного анализа в процессе управления финансами организации. Какое соотношение в применении указанных моделей является, на Ваш взгляд, оптимальным в процессе анализе текущего финансового состояния организации, при проведении финансово-инвестиционного анализа, технико-экономического анализа?

2. Приведите примеры дескриптивных, предикативных и нормативных моделей, имеющих наиболее широкое применение в практике финансового анализа коммерческой организации.

3. Охарактеризуйте модели финансового анализа, составляющие его методический инструментарий, в процессе принятия управленческих решений:

- о структуре инвестиционного портфеля, состоящего из долевых корпоративных ценных бумаг и сформированного на краткосрочную, среднесрочную, долгосрочную перспективу.

- об индивидуальных условиях формирования кредитной политики в отношении покупателей готовой продукции предприятия.

- о сроках, объеме, процентной ставке банковского кредита, предоставляемого заемщику.

Задание 4

Охарактеризуйте составляющие информационной базы и методического инструментария финансового анализа для принятия решений в рамках указанных направлений финансово-хозяйственной деятельности организации. Исчерпывающе ли, Ваш взгляд, представлены в предложенной классификации направления деятельности коммерческой организации, нуждающиеся в аналитическом обосновании?

Исходные данные:

В.В. Ковалев в работе «Финансовый анализ: методы и процедуры» указывает на то, что финансовый анализ в коммерческой организации позволяет предоставить пользователю ряд рекомендаций, которые могут служить формализованной основой для принятия управленческих решений в области обоснования следующих основных направлений деятельности организации:

- инвестиционная деятельность (куда вложить денежные средства, не следует ли изменить структуру активов, каков должен быть страховой запас тех или иных видов оборотных средств, оптимален ли портфель финансовых инвестиций и др.);

- поиск и оптимизация источников финансирования (оптимальна ли структура источников, может ли предприятие поддерживать сложившуюся структуру пассивов, нет ли смысла выйти на рынок капитала со своими ценными бумагами, какие финансовые инструменты более предпочтительны для мобилизации дополнительных источников и др.);

- текущая деятельность (каково положение с ликвидностью и платежеспособностью, обеспечивают ли оборотные средства ритмичность производственного процесса, оптимальна ли политика предприятия в отношении своих кредиторов и дебиторов и др.);

- оценка положения на рынке капитала, товаров и услуг (какую нишу стабильно занимает предприятие на рынке данной продукции, каковы тенденции в отношении этого показателя, какова динамика собственных индикаторов на рынке капитала и др.);

- целесообразность установления или продолжения бизнес-контактов с данным предприятием (каково финансовое положение фактического или потенциального контрагента в динамике, надежен ли этот контрагент в плане исполнения своих обязательств, какие условия можно ожидать от данного потенциального поставщика и др.).

Задание 5

Методические указания по выполнению задания

Целью выполнения задания является ознакомление с технологией использования интернет-ресурсов для получения информации, необходимой в процессе экономического образования и научных исследований в области финансового анализа.

В процессе выполнения задания магистрантам следует:

1) подготовить развернутые ответы на сформулированные в задании вопросы. Форма последующего контроля – опрос аудитории.

2) распределить пункты заданий внутри группы с целью последующей подготовки докладов по вопросам выбранных заданий. У КАЖДОГО магистранта должен быть блок вопросов для исследования, который ему следует изучить наиболее предметно и представить в форме доклада слушательской аудитории. Форма последующего контроля – оценка материалов доклада, в части полноты раскрытия возможностей поисковых, информационно-образовательных ресурсов в соответствии с указанными ниже критериями.

Ключевым инструментом информационной связи преподавателя и слушателей курса в рамках изучения дисциплины будет являться почтовый ящик, открытый с целью обмена информацией от преподавателя - к слушателям и наоборот. На электронной почте будут представлены полнотекстовые материалы лекции по теме, блок вопросов для самостоятельной работы и т.д., с другой стороны – почтовый ящик будет содержать результаты выполнения заданий, отправляемых на проверку преподавателю, доклады, магистрантов, содержание которых выносится на итоговый контроль на экзамене и т.д. В этой связи для упорядочения структуры почтового ящика материалы от преподавателя будут выложены в папке «Входящие», студенческие материалы – в специально открытых папках (например, «Доклады магистрантов»).

Примечание: отправлять письмо удобнее из почтового ящика дисциплины, указав его же почтовый адрес, а затем переместить письмо из входящих в соответствующую папку.

Доклад по теме следует оформить в электронном виде с указанием фамилии магистранта и адресовать на почтовый ящик. Для хранения заданий по настоящей теме предназначена папка «Поиск в интернет-ресурсах». Оформление материалов доклада, размещаемого по итогам выступления на почтовом ящике, должно в полной мере отражать результаты проделанной работы, содержать текстовое описание, необходимые иллюстративные материалы и т.д., позволяющие использовать их в качестве учебного алгоритма работы с электронным ресурсом другими магистрантами в группе.

Следует особо отметить, что выбор доклада не исключает того, что самостоятельная работа магистрантов идет по всем пунктам заданий 1 и 2, а не только в рамках предмета своего доклада.

Задание 5.1

Для выполнения задания следует:

1. выбрать, конкретизировать и кратко обосновать актуальность объекта научного поиска в области экономического анализа в соответствии с предполагаемой темой магистерской диссертации.

2. В рамках выбранного объекта исследования:

2.1. Изучить возможности зарубежных поисковых систем общего назначения «Google», «Bing», а также отечественного поисковика «Yandex» как инструментов сбора исходной научно-образовательной информации.

2.2. Ознакомиться со специализированными поисковыми системами:

- Google Академия (Google Scholar);
- Directory of Open Access Journals (<http://www.doaj.org>)
- Science research (<http://www.scienceresearch.com>)
- Scirus (<http://www.scirus.com>)
- Scopus (<http://www.scopus.com>)

- Web of science ([http://www. apps.webofknowledge.com](http://www.apps.webofknowledge.com))

В процессе выполнения задания следует акцентировать внимание на Google Scholar, Scopus, Web of science. При этом следует учитывать, что знакомство со Scopus, Web of science целесообразно выполнять на компьютерах института, поскольку указанные системы, увидев незарегистрированный IP-адрес, могут потребовать институциональной регистрации (регистрации через образовательное учреждение).

По итогам выполнения пунктов задания 2.1, 2.2. следует охарактеризовать качественные результаты поиска в указанных системах, оценить степень их соответствия цели запроса (релевантность), описать возможности расширенных и уточняющих запросов и их влияние на итоговые результаты поиска. Оцените преимущества (если таковые имеются) в части сбора экономической информации специализированными разработками (п. 2.2.) на фоне традиционных поисковых систем.

2.3. Оцените возможности Google Книги (Google Books), Книгофонд (<http://www.knigafund.ru>) в качестве инструментов поиска информации об изданных литературных источниках, а также полнотекстового либо частичного ознакомления с их содержанием.

2.5. Изучите возможности использования торрент-трекеров (например, «rutracker.org») для поиска учебно-методических источников, публикаций периодической печати и т.д.

2.6. Насколько полезны и информативны, на Ваш взгляд, в контексте поставленной задачи отдельные специализированные сайты, например Sfin.ru (сайт о корпоративном менеджменте), audit-it.ru (бух. учет, налогообложение, аудит), файлообменные ресурсы (например, twirpx.com и др.), а также аналогичные интернет-источники.

2.7. Опишите, предлагаемые в сети возможности удаленного доступа к материалам диссертаций РГБ.

3. На странице библиотеки им Н.И. Лобачевского на сайте КФУ (раздел «Университет и общество» охарактеризуйте возможности библиотеки в

части доступа к поиску информации в электронных каталогах печатных изданий библиотеки, а также удаленному доступу к различным информационным системам:

3.1. Ознакомившись с содержанием электронных библиотечных систем E-library (<http://elibrary.ru>) и East View (<http://www.ebiblioteka.ru>), оцените их возможности для сбора и систематизации интересующей Вас информации. При возникновении проблем с доступом задание следует выполнять с компьютеров института.

3.2. В разделе «зарубежные сетевые ресурсы» выберите несколько комплексных периодических изданий, имеющих в своем составе блок экономических исследований, и, перейдя по сквозным ссылкам, укажите ценность доступа к указанной информации в рамках магистерской подготовки. В обязательном порядке следует ознакомиться с:

- Cambridge University Press;
- Oxford University Press;
- Annual Reviews;
- Science.

Для доступа к скачиванию источников компьютер должен находиться в сети КФУ.

4. Укажите, насколько, на Ваш взгляд, проблема получения по результатам поиска англоязычной информации создает существенные барьеры для восприятия: существуют ли доступные возможности быстрого перевода фрагментов текста, HTML-страниц и т.д. Насколько результативны традиционные системы языкового перевода?

При описании возможностей поисковых систем и электронных ресурсов для практического использования в рамках научной и образовательной деятельности следует руководствоваться следующими критериями оценки:

1. Возможность расширенных запросов, позволяющих максимально детализировать особенности информации, необходимой пользователю (наименование источника опубликования, название статьи, книги, ключе-

вые слова в тексте, в аннотации, возможности исключения из поиска конкретных источников, содержащих слово, фразу, ограничение временного периода издания материалов).

2. Результативность поиска материала в рамках базовых и расширенных (уточняемых) запросов.

3. Возможности для полнотекстового ознакомления (скачивания) найденных материалов.

4. Адаптивность устройства системы для пользователя (степень дружелюбности интерфейса, использование в названии полей запроса, результатах поиска доступных для понимания пользователем средней переводческой компетенции значения приведенных терминов (для англоязычных систем)).

Технические особенности выполнения задания

В силу отсутствия полноценной возможности доступа к WiFi в аудиториях института докладчикам рекомендуется использовать собственный ноутбук (с VGA-выходом для подключения к проектору) и выходом в интернет через 3G. **В случае, если полноценная демонстрация возможностей системы, предполагает желание докладчика в процессе выступления выходить в сеть в качестве зарегистрированного пользователя (с использованием IP-адресов КФУ), о необходимости подготовки аппаратного обеспечения следует ЗАБЛАГОВРЕМЕННО уведомить преподавателя.**

Задание 5.2

Одной из ключевых основ развития современной системы высшего образования и науки является использование дистанционных технологий. В этой связи значительный интерес представляет исследование возможностей использования открытых учебных материалов, медиаконтента (видеолекций и т.д.) для решения поставленной задачи. Основные причины широ-

кого распространения указанных информационных источников в интернет-среде можно систематизировать следующим образом: вуз (образовательный ресурс), размещающий на своем сайте, каналах YouTube и т.д. подобные материалы, с одной стороны, формирует основу широкомасштабной рекламы своих образовательных услуг, а с другой, - создает условия для подготовки выпускников школ, бакалавров, поступающих на соответствующий уровень образования. Учебно-методическое содержание дистанционных курсов, включающее учебный план курса, лекционные материалы, задания для самостоятельного выполнения, блок контрольных вопросов, рекомендуемые литературные источники и т.д., получило общее название «open courseware». Для наглядного ознакомления с принципами их работы в рамках систематизации элементов инструментария подготовки в магистратуре по экономической специальности необходимо изучить:

1. Возможности поиска открытых курсов, представленных на различных информационных ресурсах с использованием специализированных поисковых систем (www.opencontent.org выбор «ocwfinder», www.ocwconsortium.org, www.ruocw.org).

2. Передовой опыт Массачусетского технологического университета (MIT) (www.ocw.mit.edu), на сайте которого представлено более 2100 дистанционных курсов по различным областям знаний.

3. Блок экономических материалов специализированного сайта (www.coursera.org)

Интересными для ознакомления являются открытые курсы и других зарубежных университетов (ссылки на их сайты представлены в указанных выше поисковых системах).

Материалы видео-лекций преподавателей со всего мира достаточно широко представлены на сайтах:

www.academicearth.org

www.univertv.ru

www.lectorium.tv

Отдельного упоминания в части образовательного медиаконтента, разумеется, заслуживает видеохостинг youtube.com (переход на Edication). Здесь интерес может представлять ознакомление с материалами каналов Youtube, открываемых образовательными учреждениями и содержащих видеоматериалы учебного характера.

При описании возможностей практического использования дистанционных курсов в целом, а также отдельных элементов образовательного медиаконтента для в рамках научной и образовательной деятельности магистранта следует руководствоваться следующими критериями оценки:

1. Возможности эффективного поиска указанных материалов в рамках конкретной области экономических знаний. Например, быстрое нахождение релевантной информации по вопросам магистерской диссертации.

2. Качественный уровень дистанционных курсов (средний научный уровень представленных материалов, полнота их методического обеспечения, доступность алгоритма образовательного процесса, субъективное восприятие сложности языкового барьера материалов, представленных на английском языке)

3. Качество видео-лекций (с позиции ее теоретического и практического наполнения, уровня подготовки лекторов, недостатков технической реализации съемки).

Рекомендуемая литература

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.

2. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.

3. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011.

4. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.

5. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие . – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.

6. Финансовый менеджмент: теория и практика / под ред. Е.С Стояновой. – М.: Перспектива 2008.

7. Абрютин М.С. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Дело и сервис, 2011.

8. Бобылева А.З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учебное пособие. – М.: Издательство «Дело», 2010.

9. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Дело и Сервис, 2008.

10. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник для вузов. – М.: Эксмо, 2011.

Раздел 2. Анализ текущего финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности организации

Тема 2. Экономический анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации (4 занятия)

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Теоретические аспекты выбора финансовых категорий результативности деятельности организации и их экономическая интерпретация.

2. Обоснование аналитического потенциала методических подходов к оценке финансовых результатов по данным бухгалтерской отчетности экономического субъекта.

3. Альтернативные алгоритмы постановки внутрифирменного анализа текущих финансовых результатов на базе детерминированных факторных моделей.

Практические задания

Задание 1

Максимизация достояния акционеров, сформулированная в рамках главной задачи финансового управления, предполагает взаимный учет показателей прибыли и рентабельности, платежеспособности и финансовой устойчивости, деловой активности и оборачиваемости. Указанные показатели характеризуют различные стороны финансового состояния организации, которые в совокупной связи определяют успешное ведение предпринимательской деятельности.

Укажите, возможна ли разработка управленческой стратегии, приводящая к одновременному улучшению всех аспектов финансового состояния организации?

Правомерно ли утверждать, что в силу диалектического характера показателей финансового анализа, улучшение одной из сторон финансового состояния предприятия в большинстве случаев сопровождается ухудшением другой? Развернуто обоснуйте свою точку зрения.

Задание 2

В бухгалтерском учете и экономическом анализе результативность финансово-хозяйственной деятельности ассоциируется, главным образом, с показателями прибыли, рентабельности, деловой активности. Вместе с тем в современной экономической науке используются и альтернативные показатели – экономическая прибыль, рыночная капитализация компании, которые в традиционном экономическом анализе применяются достаточно редко. Современные теоретические постулаты финансового управления, базирующиеся на соответствующей аргументации, доказывают, что целью ме-

неджмента в коммерческой организации является максимизация рыночной стоимости собственного капитала компании. Очевидно, что традиционный экономический анализ в большинстве случаев не оперирует указанными категориями. Оцените справедливость этого аспекта сложившейся аналитической практики.

Задание 3

Оцените практические перспективы применения факторной модели анализа финансовых результатов по данным отчета о прибылях и убытках. Назовите комплекс ее объективных недостатков. В каких случаях результаты факторного анализа не позволят диагностировать реальные причины динамики финансовых результатов?

Задание 4

В факторных моделях анализа финансовых результатов с использованием внутренней финансовой информации объектом анализа традиционно выступает прибыль от продаж. Не является ли более правильным, с Вашей точки зрения, определение в виде объекта анализа показателя маржинальной прибыли?

Задание 5

Приведите экономическую интерпретацию факторов цены, объема продаж, структуры продаж, маржинального дохода на единицу продукции, уровня маржинального дохода в анализе финансовых результатов по показателю маржинальной прибыли и опишите практические возможности использования данных о силе влиянии названных факторов для управления организацией.

Задание 6

Используя методический инструментарий финансового анализа, определите рациональность изменения политики коммерческого кредитования, предполагающей увеличения отсрочки платежа покупателей с трех до четырех месяцев.

Исходные данные:

Компания предоставила следующую информацию:

Цена изделия 100 тыс. руб./шт.

Средние переменные затраты на изделие 50 тыс. руб./шт.

Средние постоянные затраты на изделие 10 тыс. руб./шт.

Ежегодная продажа в кредит 400 000 изделий.

Период погашения дебиторской задолженности 3 месяца;

Годовая норма прибыли 19%

Компания рассматривает вопрос об увеличении отсрочки платежа на 4 месяца.

В этом случае ожидается следующий результат: продажа возрастет на 25%; потери из-за безнадежных долгов ожидаются в размере 4% от увеличения продаж; затраты на инкассирование (расчетно-кассовое обслуживание и взыскание дебиторской задолженности) увеличатся на 48 млн. руб. В результате воздействия операционного рычага при увеличении продаж на 25% средние издержки на единицу изделия сократятся до 58 тыс. руб/шт.

Занятие 2

Вопросы для обсуждения

1. Показатели рентабельности: экономическая сущность и порядок расчета.

2. Количественное измерение и качественная оценка ключевых тенденций в динамике эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации по результатам детализированного анализа показателей рентабельности.

Практические задания

Задание 1

В специализированной экономической литературе получила широкое распространение модель анализа изменения показателя рентабельности производственных фондов под воздействием факторов прибыльности продаж, фондоёмкости, коэффициента закрепления оборотных активов.

Укажите, в какой оценке целесообразно рассчитывать объем продаж (в действующих, в сопоставимых ценах) с позиции повышения результативности применения названной факторной модели как средства диагностики финансового состояния организации, позволяющего повысить эффективность принимаемых управленческих решений?

Задание 2

1. Определите, какая факторная модель, широко применяемая в финансовом анализе, позволяет наглядно проиллюстрировать описанную ситуацию?

2. Какие препятствия существуют для анализа эффективности стратегии финансирования организации с использованием названной факторной модели?

Исходные данные:

Организация А увеличивает долю заемных источников финансирования, стремясь воспользоваться эффектом финансового рычага. В условиях эффективного вложения капитала может сложиться ситуация, когда рост объема продаж обеспечивает экономию на постоянных расходах за счет воздействия операционного рычага, что приводит к росту рентабельности продаж. Если в сложившихся обстоятельствах скорость кругооборота активов также увеличится, то все слагаемые модели окажут положительное воздействие на рентабельность собственного капитала. Вместе с тем вероятно альтернативное развитие ситуации, когда мультипликатор собственного капитала, приведет к некоторому увеличению физического объема продаж и

как следствию росту его рентабельности, однако оборачиваемость источников финансирования может резко снизиться в связи с насыщением рынка предлагаемой продукцией и услугами. В данном случае становится очевидно, что снижение финансовой устойчивости, происходящее в результате реализации агрессивной стратегии финансирования, не сопровождается ускорением темпов обогащения предприятия, а напротив, приводит к резкому ухудшению его финансового положения.

Задание 3

Рыночная конъюнктура позволяет установить скидку дебиторам в размере 35% за поступление средств без отсрочки от суммы досрочной уплаты. Поступление дебиторской задолженности в размере 9375 тыс. руб. ожидается в течение трех месяцев.

Определите, какова величина экономического эффекта от такой отсрочки, если прибыль от продаж за трехмесячный период составляет 5560 тыс. руб., переменные расходы 8120 тыс. руб.?

Задание 4

Приведите ситуационные примеры, раскрывающие экономический смысл отрицательного и положительного воздействия факторов в традиционных факторных моделях анализа рентабельности. Правомерно ли рассматривать факторные модели в качестве средств диагностики финансового состояния организации?

Задание 5

В отдельных литературных источниках факторная модель анализа рентабельности собственного капитала включает более трех факторов. Укажите эффективна ли трехфакторная модель с позиции финансовой диагностики предприятия? Развернуто обоснуйте свое мнение.

Задание 6

Позволяет ли факторный анализ рентабельности собственного капитала, производственных фондов оценить эффективность избранной стратегии финансирования организации? Очевидно, что в условиях динамичного инвестиционного развития, связанного с капитальными вложениями, оборачиваемость активов может существенно снизиться, что окажет преимущественное влияние на величину результирующих показателей рентабельности? Не свидетельствует ли это, на ваш взгляд, о том, что ценность моделей является наибольшей в условиях отсутствия производственных инвестиций? Обоснуйте свою позицию.

Занятие 3 - проводится в интерактивной форме

Занятие посвящено защите и дискуссионному обсуждению результатов выполнения индивидуального практического задания 20 (приведено в составе заданий для самостоятельной работы).

Занятие 4 - проводится в интерактивной форме

Занятие посвящено защите и дискуссионному обсуждению результатов выполнения индивидуального практического задания 21 (приведено в составе заданий для самостоятельной работы).

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

При проведении финансового анализа организации традиционно считается, что высокая степень ее деловой активности может найти количественное выражение в следующем неравенстве:

$$T_{п} \geq T_{v} \geq T_{a} \geq 100\%$$

где $T_{п}$, T_{v} , T_{a} - темпы роста прибыли до налогообложения, выручки от продаж и средней величины суммарных активов соответственно.

Укажите, является ли, на Ваш взгляд, соблюдение указанного условия безусловным индикатором высокой деловой активности вне зависимости от специфики индивидуальных условий хозяйствования анализируемой организации?

Задание 2

1. В расчете коэффициента оборачиваемости текущих активов традиционно применяется показатель выручки от продаж. Правомерным ли, на Ваш взгляд, является использования себестоимости продаж для целей расчета скорости оборота текущих активов организации в целом?

2. Обоснуйте методический алгоритм расчета экономического эффекта высвобождения (дополнительного вовлечения средств в оборот) в результате ускорения (замедления) оборачиваемости.

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

В составе лекционного материала приводится алгоритм расчета относительной выгодности продаж отдельных товарных позиций, формируемый по результатам факторного анализа маржинальной прибыли. Ознакомившись с методикой многомерного сравнительного анализа, предлагаемой в учебно-методической литературе по экономическому анализу, предложите возможные пути совершенствования подхода к оптимизации ассортиментной политики продаж.

Задание 2

В факторных моделях анализа финансовых результатов, материальных, трудовых затрат влияние фактора структуры оценивается с использованием индекса физического объема продаж. Очевидно, что в этом случае анализ проводится отдельно в отношении однородных видов продукции, а затем его результаты группируются и обобщаются. Вместе с тем отдельные

авторы считают индекс объема в стоимостном выражении, что, по их мнению, приводит к отсутствию необходимости детализировать анализ по группам однотипных изделий. Выразите и обоснуйте свою позицию по указанному вопросу. Оцените практические перспективы использования информации о влиянии фактора структуры выпуска и продаж на отклонение финансовых результатов от планового уровня в управлении организацией.

Задание 3

Насколько, на Ваш взгляд, предложенные в лекционном материале аналитические алгоритмы оценки прибыли от продаж являются универсальными либо, напротив, требуют существенной доработки в условиях анализа финансовых результатов в условиях отраслевой специфики? На основе предложенного методического материала попытайтесь построить факторные модели анализа финансовых результатов для организаций промышленности, строительства, торговли, сферы услуг и по условным цифровым данным провести экономический анализ финансовых результатов, доказав работоспособность предложенных моделей.

Задание 4

В составе лекционного материала в виде блок-схемы обобщены факторы (включая факторы второго и последующих порядков), влияющие на изменение финансовых результатов от продаж. Укажите проблемные аспекты количественного измерения воздействия факторов на результирующий показатель, связанные со сложностью сбора информационной базы анализа, дискуссионностью методических подходов к анализу и т.д.

Задание 5

Предметно изучив методику факторного анализа выполнения плана по прибыли, предложенную А.И. Шигаевым в работе «Контроллинг стратегии развития предприятия» (приведена в составе рекомендуемых источни-

ков по дисциплине), подготовьте развернутый ответ на следующие вопросы:

а) оцените экономический смысл каждого из факторов, предлагаемых автором для исследования в рассматриваемой факторной модели. Является ли предложенный перечень факторов исчерпывающим, исходя из задач, решаемых в рамках факторного анализа?

б) в процессе количественного измерения факторов размера рынка, рыночной доли и структуры продаж автор использует показатель среднего маржинального дохода. Предметно охарактеризуйте преимущества и недостатки его включения в описываемый методический алгоритм.

в) сравните предлагаемый А.И. Шигаевым методический подход с алгоритмом анализа маржинальной прибыли по факторам количества, структуры продаж, маржинального дохода на единицу изделия, оцените общность и различия рассматриваемых методик, укажите допущения, которые присутствуют в каждом из подходов.

г) обоснуйте собственную позицию относительно наличия либо отсутствия необходимости в проведении дополнительных научных разработок, направленных на построения информационной и методической базы факторного анализа прибыли от продаж предприятия.

Задание 6

В системе маржинального анализа универсальным является алгоритм расчет точки безубыточности исключительно в стоимостном выражении. Обоснуйте методический алгоритм приведенного расчета и укажите комплекс факторов, препятствующих точному количественному измерению показателя безубыточного объема продаж в стоимостном выражении.

Задание 7

На ситуационных примерах поясните взаимосвязь рентабельности собственного капитала с эффектом финансового рычага.

Задание 8

Практика зарубежного финансового анализа имеет некоторые отличия от традиционных отечественных алгоритмов расчета финансовых показателей, обусловленные, главным образом, особенностями формирования и раскрытия отдельных элементов информационной базы определения аналитических коэффициентов. Укажите базовые аспекты экономической сущности ключевых показателей прибыли, раскрываемых в составе финансовой информации о компании (Gross profit (GP), EBIT, EBITDA, EBT, NOPLAT, PBIT), а также относительных коэффициентов, определяемых с их участием (PR, ROS, EBITDA margin, RONA, ROCE, ROIC, ROTA, ROE, ROA, GPM, OPM, NPM, RCA, RFA, Net Debt / EBITDA).

Задание 9

В учебно-методической литературе находят отражение алгоритмы факторного анализа рентабельности отдельных видов продукции. С использованием практических примеров укажите потенциальные возможности использования результатов анализа в системе финансового управления. Установите взаимосвязь показателей рентабельности отдельных видов продукции с показателями уровня маржинального дохода и укажите, какие из указанных показателей имеют большую практическую ценность для проведения экономических расчетов.

Задание 10

В статье А.Ф. Черненко «Проблемы оценки рентабельности и пути их разрешения» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине), автором рассматривается оценка рентабельности на основе пропорционально затратного деления степени участия ресурсов в получении прибыли. Сформулируйте собственные суждения относительно практической ценности предложений автора.

Задание 11

В статье Н.М. Новопашиной «Оптимизация издержек компании на основе показателя рентабельности всех активов» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) рассматривается преобразование традиционного показателя рентабельности активов путем внедрения нового показателя, который будет учитывать эффективность как собственного, так и привлеченного капитала. Насколько правомерна, на Ваш взгляд, предложенная Н.М. Новопашиной формула рентабельности активов, если учесть особенности признания процентных расходов в соответствии с действующим законодательством в РФ?

Задание 12

В статье А.Ф. Черненко «Рентабельность капитала» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) дается авторское видение алгоритма расчета рентабельности капитала с учетом выделения величины платного и бесплатного капитала организации. Оправданы ли, на Ваш взгляд, уточнения методического алгоритма расчета рентабельности собственного капитала, приводимые автором?

Задание 13

В статье Мироновой И.В. «Инновационные подходы в анализе эффективности использования собственного капитала компаний нефтегазового комплекса» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) рассматривается идея разделения активов на операционные и финансовые, а также распределения чистой прибыли на чистую операционную прибыль после налогообложения и расходы по выплате процентов после налога на прибыль. Ознакомившись с предложениями автора подготовьте развернутые ответы на следующие вопросы:

а) Насколько, на Ваш взгляд целесообразно такое выделение, реально ли разделить активы и прибыль по операционной и финансовой деятельно-

сти и выиграет ли от подобной трансформации модели результативность анализа?

б) Преобразуйте представленную факторную модель таким образом, чтобы элементы факторной модели стали одномерными дробями и обладали более конкретным экономическим смыслом.

в) С использованием данных отчетной информации организации, выбранной для индивидуальной работы, а также комплекса условных данных разработайте алгоритм разделения активов и финансовых результатов, связанных с продажами по основной (операционной) деятельности и прочей деятельностью экономического субъекта.

г) Проведите анализ на базе преобразованной Вами факторной модели и сформулируйте основные выводы.

Задание 14

В качестве одного из вопросов данной темы рассматривается экономическая интерпретации факторов модели рентабельности собственного капитал. Какие допущения, присутствуют, на Ваш взгляд, в приведенном обосновании экономических механизмов влияния указанных факторов?

Задание 15

Насколько, на Ваш взгляд, современный методический инструментарий экономического анализа эффекта финансового рычага позволяет организации определить и количественно обосновать условия, при которых дополнительное привлечение заемных средств экономически оправдано либо является фактором повышенного риска?

Задание 16

В таблице приведены показатели, отражающие результаты финансово-хозяйственной деятельности торгового предприятия, реализующего ши-

рокий ассортимент спортивной одежды и обуви розничным потребителям. Необходимо:

1. Рассчитать показатели рентабельности продаж, рентабельности активов, оборачиваемости активов и оценить их динамику.
2. Провести факторный анализ изменения рентабельности оборотных активов по прибыли от продаж под воздействием факторов рентабельности продаж (по прибыли от продаж) и оборачиваемости активов (двухфакторная модель Дюпон).
3. Охарактеризовать экономический смысл проведенных расчетов и указать основные тенденции развития основной деятельности торговой организации.
4. Укажите величину годовой процентной ставки по кредиту, которую условно следует рассматривать в качестве «пороговой» при принятии решений относительно возможности привлечения заемных источников финансирования исследуемой организацией.

Таблица 2
тыс. руб.

Исходная информация

Показатель	2013 год	2012 год
Выручка от продаж	16 281 243	13 256 479
Себестоимость продаж	10 285 345	9 845 631
Валовая прибыль	5 995 898	3 410 848
Коммерческие расходы	2 485 692	1 965 896
Прибыль от продаж	3 510 206	1 444 952
Среднегодовая величина оборотных активов	6 248 596	4 268 915

Задание 17

Организация имеет следующую структуру источников финансирования хозяйственных средств по итогам года: среднегодовая величина собственного капитала – 1500 тыс. руб., заемного капитала – 2000 тыс. руб., прибыль от продаж за отчетный период – 800 тыс. руб. Ставка процентов по

заемному капиталу 15% годовых. Ставка рефинансирования – 8%. Необходимо:

1. Написать формулу расчета рентабельности собственного капитала в буквенном обозначении
2. Написать уточненную формулу расчета эффекта финансового рычага учетом особенностей налогообложения прибыли в РФ
3. Рассчитать величину показателя рентабельности собственного капитала организации
4. Рассчитать величину эффекта финансового рычага с применением уточненной формулы

Задание 18

На основании исходных данных определите:

1. Величину чистой рентабельности реализованной продукции, рентабельности собственного капитала организации для фирм АА и ВВ.
2. Величину изменения чистой рентабельности реализованной продукции, рентабельности собственного капитала организации для фирм АА и ВВ в условиях сокращения и роста объема продаж от базового уровня на 20%. Операционный рычаг по натуральному объему продаж для обеих фирм равен 1,15. Ставка налога на прибыль – 20%

Таблица 3

Исходная информация

Показатель	Базовый уровень	
	фирма АА	фирма ВВ
Собственный капитал	2000	1600
Заемный капитал (процентная ставка - 10%)	200	600
Выручка от реализации	1000	1000
Операционная прибыль (прибыль от продаж)	300	300

Задание 19

Выбрав в качестве объекта исследования отчетность реального предприятия и проведя расчет влияния факторов по представленной в содержа-

нии лекции модели рентабельности собственного капитала, попытайтесь указать, насколько стратегия развития компании и основные тренды в ее финансово-хозяйственной деятельности могут быть выявлены на базе факторного анализа отчетных показателей. Какова необходимость дополнительного раскрытия информации для более результативного факторного анализа и следует ли каким либо образом трансформировать традиционную трехфакторную модель?

Задание 20 (Индивидуальное практическое задание в форме кейса)

Целью индивидуального задания выступает адаптация изученных в рамках теоретического курса алгоритмов внутрифирменного анализа финансовых результатов к особенностям субъекта хозяйствования, обусловленным спецификой осуществляемого им вида деятельности. В основе алгоритмов факторного анализа, выступающего методической базой для выполнения задания, выступают методические подходы к проведению факторного анализа финансовых результатов, приведенные в составе лекционного материала:

- факторный анализ финансовых результатов от продаж по факторам изменения объема продаж, структуры продаж, изменения переменной себестоимости продаж, изменения цен на продукцию, изменения постоянной части себестоимости продаж, изменения совокупной величины коммерческих расходов, изменение совокупной величины управленческих расходов
- факторный анализ маржинального дохода с использованием факторов натурального объема продаж, структуры продаж, маржинального дохода на единицу натурального объема продаж;

Предметно изучив представленные модели факторного анализа, каждому студенту необходимо:

1. выбрать три условные либо реально существующие организации, осуществляющие отличные от других виды экономической деятельности в соответствии с ОКВЭД (торговля, строительство, сфера услуг и т.д.).

2. В отношении каждой из выбранных организаций:

2.1. Кратко охарактеризовать специфику финансово-хозяйственной деятельности организации.

2.2. Указать наиболее актуальную, на ваш взгляд, факторную модель анализа финансовых результатов применительно специфике исследуемой организации и пояснить экономический смысл факторов, анализируемых с использованием приведенной модели.

2.3. С использованием массивов цифровых данных продемонстрировать алгоритм расчетов количественного влияния факторов на результирующий показатель и сформулировать необходимые выводы по результатам проведенного анализа, которые могут быть использованы для дальнейшего принятия управленческих решений (указать каких именно решений).

Задание должно быть выполнено в виде электронного документа, сформированного в среде Excel и отражающего цифровой алгоритм проведенных расчетов и текстовые выводы автора. Результаты выполнения задания должны быть доложены студентами на практическом занятии и сданы на последующую проверку преподавателю в виде текстового документа, содержащего комплекс табличных данных, расчетов, выводов и пояснений, а также книгу Excel, в которой проводились расчеты.

Задание 21 (Индивидуальное практическое задание в форме кейса)

Приведенное ниже задание является продолжением индивидуальной работы по анализу финансовых результатов, выполненной каждым студентом по материалам самостоятельно выбранного предприятия. В процессе выполнения задания необходимо заполнить расчетные таблицы в которых приведен набор минимально необходимых показателей, выступающих основой для формирования аналитических выводов. При необходимости состав показателей может быть расширен по усмотрению студента. В процессе выполнения задания следует:

1. заполнить пустые ячейки таблицы определив числовые значения комплекса аналитических показателей, необходимых для выполнения задания.

2. описать экономический смысл расчетных показателей и пояснить алгоритм их определения (письменного выполнения не требуется – контроль данного пункта работы будет проводится выборочно по итогам проверки индивидуального задания).

3. охарактеризовать динамику финансовых результатов исследуемой организации во взаимосвязи с показателями безубыточности и запаса финансовой прочности.

4. рассмотреть изменение величины показателей рентабельности и отразить результаты факторного анализа рентабельности совокупных активов (оборотных активов) с использованием модели Дюпон, уделив наибольшее внимание интерпретации причин влияния факторов на результирующий показатель. Выбор факторной модели осуществляется студентом самостоятельно исходя из индивидуальной и отраслевой специфики исследуемой организации.

5. оперируя величиной эффекта финансового рычага, качественно оценить избранную предприятием стратегию финансирования и совокупность связанных с ней предпринимательских рисков. При выполнении данного пункта задания следует указать величину годовой процентной ставки по кредиту, которую условно следует рассматривать в качестве «пороговой» при принятии решений относительно возможности привлечения заемных источников финансирования исследуемой организацией.

6. Интересным направлением анализа безубыточности на предприятии является внедрение инструментов имитационного моделирования. В процессе выполнения задания необходимо построить таблицу имитационных экспериментов, отражающих случайное соотношение цены конкретного изделия, переменных расходов на его изготовление, совокупных посто-

янных расходов и т.д. Результаты имитационного моделирования должны быть обобщены при помощи показателей описательной статистики.

7. обобщив материалы предыдущих этапов исследования (включая анализ финансовых результатов), предметно систематизировать основные тенденции финансово-хозяйственной деятельности организации, определяющие динамику ее развития, устойчивость рыночного позиционирования, рискованные слагаемые бизнеса и т.д. на протяжении 2012-2014 г.г.

Выполненное задание отправляется на проверку в электронном виде в формате тестового редактора и электронных таблиц.

Таблица 4

Исходная информация

Показатель	2014 год	2013 год	2012 год	Изменение 2012-2013		Изменение 2013-2014	
				абсолютное	в %	абсолютное	в %
1. Собственный капитал, тыс. руб.							
2. Заемный капитал, тыс. руб.							
3. Средняя эффективная ставка процентов по заемному капиталу, %							
4. Выручка от продаж, тыс. руб.							
5. Переменная часть себестоимости продаж, тыс. руб.							
6. Маржинальная прибыль, тыс. руб.							
7. Постоянная часть себестоимости продаж, тыс. руб.							
8. Валовая прибыль, тыс. руб.							
9. Управленческие расходы, тыс. руб.							
10. Коммерческие расходы, тыс. руб.							
11. Прибыль от продаж, тыс. руб.							
12. Прочие расходы (расходы по обслуживанию кредита), тыс. руб.							
13. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.							
14. Среднегодовая величина внеоборотных активов, тыс. руб.							
15. Среднегодовая величина оборотных активов, тыс. руб.							
16. Точка безубыточности, тыс. руб.							

Продолжение таблицы 4

17. Запас финансовой прочности, тыс. руб.							
18. Запас финансовой прочности в процентах к объему продаж, %					x		x
19. Рентабельность продаж, %					x		x
20. Оборачиваемость активов (текущих/совокупных)							
21. Рентабельность (текущих/совокупных) активов по прибыли от продаж, %					x		X
22. Изменение рентабельности (текущих/совокупных) активов по сравнению с предыдущим периодом всего, в т.ч. за счет			x	x	x	x	x
22.1. рентабельности продаж			x	x	x	x	x
22.2. оборачиваемости активов			x	x	x	x	x
23. Рентабельность собственного капитала, %					x		
24. Плечо финансового рычага							
25. Дифференциал финансового рычага, %					x		x
26. Эффект финансового рычага, %					x		x

Контрольные вопросы

1. Перечислите основные задачи анализа финансовых результатов деятельности организации.
2. Перечислите источники анализа финансовых результатов деятельности организации.
3. Для каких целей осуществляется вертикальный анализ прибыли до налогообложения?
4. Для каких целей осуществляется горизонтальный анализ прибыли до налогообложения?
5. Назовите факторы, влияющие на изменение прибыли от продаж продукции, работ, услуг.
6. Как рассчитывается влияние изменения объема продаж на изменение прибыли от продаж продукции?
7. Как рассчитывается влияние изменения цен продаж на изменение прибыли от продаж продукции?
8. Влияют ли структурные сдвиги в объеме продаж на изменение прибыли от продаж продукции?
9. Влияет ли количество проданной продукции на изменение прибыли от продаж продукции?
10. Как оценивается «качество» финансового результата деятельности организации?
11. Существует ли связь между дебиторской задолженностью и «качеством» прибыли?
12. Как проводится анализ направлений использования прибыли?
13. Как рассчитывается резерв увеличения прибыли от продаж продукции?
14. Перечислите основные направления анализа показателей рентабельности.
15. Перечислите задачи анализа показателей рентабельности.

16. Какие особенности необходимо учитывать при анализе показателей рентабельности в пространственно-временном аспекте?
17. Перечислите источники анализа показателей рентабельности.
18. Назовите факторы, влияющие на изменение рентабельности продаж.
19. Назовите факторы, влияющие на изменение показателя рентабельности отдельного вида продукции

Рекомендуемая литература

1. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.
2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
3. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011.
5. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
6. Лобыкина С.Е. Совершенствование методики финансового анализа коммерческих организаций в условиях различия видов деятельности: дис. ...канд. экон. наук: 08.00.12 / Лобыкина С.Е. - Оренбург, 2007.
7. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений: учебное пособие для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2001.
8. Миронова И.В. Инновационные подходы в анализе эффективности использования собственного капитала компаний нефтегазового комплекса // Электронный научный журнал «Управление экономическими системами № 4 - 2010 (режим доступа <http://www.uecs.ru/uecs-24-242010/item/264-2011-03-24-13-22-29>).

9. Новопашина Н.М. Оптимизация издержек компании на основе показателя рентабельности всех активов // Наука и образование № 1 - 2007. - с. 159-162.
10. Тойкер Д.С. Развитие методики анализа оборотных средств промышленного предприятия: дис. ...канд. экон. наук: 08.00.12 / Тойкер Д.С. Москва, 2009.
11. Черненко А.Ф. Проблемы оценки рентабельности и пути их разрешения. // Известия Челябинского научного центра. Выпуск 1 (18). - 2003. - с. 124-129.
12. Черненко А.Ф. Рентабельность капитала // Известия Челябинского научного центра. Выпуск 3 (20). - 2003. - с. 108-112.
13. Шигаев А.И. Контроллинг стратегии развития предприятия: учебное пособие . – М.: Юнити-Дана, 2008.

Тема 3. Анализ платежеспособности организации (3 занятия)

Занятие 1 – проводится в интерактивной форме

Проведение семинарского занятия направлено на рассмотрение актуальных направлений экономической диагностики показателей платежеспособности организации. Формой проведения занятия является выступление с докладами согласно приведенной тематики и их последующее обсуждение:

Темы докладов:

1. Аналитическое обоснование методических алгоритмов расчета показателей платежеспособности предприятия.

Основное содержание доклада: Развитие методических подходов к анализу платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов. Построение алгоритмов динамического анализа платежеспособности предприятия в условиях автоматизированных бухгалтерских систем. Методы корректировки значений финансовых коэффициентов по результатам анализа качества оборотных активов организации.

2. Анализ возможных вариантов соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей, их влияние на показатели платежеспособности организации.

Основное содержание доклада: Установление аналитической взаимосвязи договорных отношений с поставщиками и положений кредитной политики предприятия, определяющих условия и порядок поступления денежных средств от покупателей. Влияние характера установившейся взаимосвязи на возникновение недостатка свободных средств в хозяйственном обороте предприятия. Методическая база финансового анализа как инструмент обоснования направлений ускорения и повышения эффективности расчетов с дебиторами и кредиторами организации.

3. Анализ денежных потоков организации.

Основное содержание доклада: Отечественные и зарубежные подходы к анализу денежных потоков операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Взаимосвязь анализа денежных потоков с оценкой рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности организации. Методические алгоритмы практического использования прямого и косвенного методов анализа денежных потоков для принятия управленческих решений. Структура, содержание и порядок построения платежного календаря. Методика перспективного анализа движения денежных потоков в системе управления платежеспособностью организации. Особенности перспективного анализа движения денежных средств в условиях высокого уровня предпринимательского риска.

Занятие 2 – проводится в интерактивной форме

В процессе проведения практического занятия магистрантам предлагается оценить степень платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов. В процессе оценки ликвидности бухгалтерского баланса на 31.12.2014 г., необходимо рассчитать традиционные (моментные) коэффициенты платежеспособности и сопоставить полученные данные с

результатами анализа платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов.

По результатам проведенных расчетов каждому магистранту необходимо:

1. самостоятельно обосновать преимущества и недостатки каждого из рассмотренных методических приемов анализа платежеспособности организации.

2. оценить комплекс необходимых условий и перспектив применения метода оценки платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов в системе финансового анализа деятельности организации.

Результаты выполнения задания выступают предметом научной дискуссии, проводимой на завершающем этапе практического занятия.

Исходные данные:

Таблица 7

Сведения из формы «Бухгалтерский баланс» по состоянию на 31.12.2014 г.

Актив	Сумма, тыс. руб.
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	
Нематериальные активы	93
Основные средства	20 861
Незавершенное строительство (пояснения к бух. балансу)	3 736
Отложенные налоговые активы	500
Итого по разделу 1	25 190
2. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	
Запасы	16 048
в том числе (пояснения к бух. балансу):	
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	10 113
затраты в незавершенном производстве	5 000
готовая продукция и товары для перепродажи	892
расходы будущих периодов	43
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 183
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в том числе	5 458
покупатели и заказчики	5 458
Денежные средства	347
Итого по разделу 2	23 036
БАЛАНС	48 226

Продолжение таблицы 7

Пассив	Сумма, тыс. руб.
3. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	
Уставный капитал	3
Добавочный капитал	15 840
Резервный капитал	4 845
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	13 370
Итого по разделу 3	34 058
4. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	-
5. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Займы и кредиты	8 710
Кредиторская задолженность	5 458
в том числе (пояснения к бух. балансу):	
поставщики и подрядчики	3 000
задолженность перед персоналом организации	384
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	209
Задолженность по налогам и сборам	1865
Итого по разделу 5	14168
БАЛАНС	48226

Таблица 8

Информация о кредитовом обороте отдельных видов
активов в 2014 году

Вид актива	Кредитовый оборот, тыс. руб.
Дебиторская задолженность	57 120
Готовая продукция и товары	37 285
Затраты в незавершенном производстве	40 258
Сырье, материалы и другие аналогичные ценно- сти	10 559

Таблица 9

График погашения обязательств

Наименование задолженности	Срок платежа по договору	Сумма платежа тыс. руб.
1. Банку по кредиту		
	10.02.2012	1 567
	10.03.2012	1 540
	10.04.2012	1 513
	10.05.2012	1 395
	10.06.2012	1 358
	10.07.2012	1 337
2. Кредиторская задолженность по- ставщикам и подрядчикам:		
ОАО «А»	15.01.2012	1 000
ОАО «Б»	20.01.2012	500
ООО «В»	30.01.2012	450
ООО «Г»	05.02.2012	450

Продолжение таблицы 9

ОАО «Д»	15.02.2012	300
ООО «Е»	20.02.2012	300
3. Прочая кредиторская задолженность:		
— задолженность перед персоналом	05.02.2012	384
— задолженность перед государственными внебюджетными фондами и по налогам и сборам	15.01.2012	2 074

Занятие 3

Вопросы для обсуждения

1. Подходы к определению нормативных значений коэффициентов платежеспособности организации с учетом индивидуальных особенностей субъекта хозяйствования.

Практические задания

Задание 1

В альтернативном коэффициенте абсолютной ликвидности, предлагаемом в составе лекционного материала, перечень краткосрочных обязательств включает кредиторскую задолженность и аннуитетный (дифференцированный) платеж по кредитам. Оцените экономическую целесообразность подобной модернизации коэффициента. Какие обязательства, на Ваш взгляд, следует ассоциировать с наиболее ликвидными активами организации?

Задание 2

В методике анализа платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости используются данные о скорости оборота различных слагаемых текущих активов, рассчитываемые в среднем по данным предыдущего года.

Сформулируйте основные направления совершенствования указанной методики анализа платежеспособности с учетом возможности оперативного ре-

агирования на изменения скорости отдельных стадий операционного и финансового цикла организации.

Задание 3

1. Рассчитайте уровень общего коэффициента покрытия и оцените достаточность оборотных активов для погашения краткосрочных долгов и обеспечения одновременного продолжения бесперебойной деятельности предприятия.

2. Сформулируйте подходы к определению нормативных значений коэффициентов платежеспособности, учитывающих индивидуальные особенности предпринимательской деятельности субъекта хозяйствования.

Исходные данные:

Оборотные активы — 500 тыс. руб., в т.ч. дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев — 50 тыс. руб.; расходы будущих периодов — 8 тыс. руб. Краткосрочные кредиты банков и кредиторская задолженность (суммарно) — 200 тыс. руб. Однодневные материальные затраты по основной деятельности на производство и реализацию продукции (по калькуляции) — 12 тыс. руб.;

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

Выразите собственную позицию относительно дискуссионных аспектов использования методического алгоритма анализа ликвидности бухгалтерского баланса для целей определения текущей и перспективной платежеспособности организации

Задание 2

Охарактеризуйте актуальные изменения в составе показателей годовой бухгалтерской отчетности последних лет с позиции их влияние на аналитический потенциал выходной стандартизированной финансовой информации предприятия.

Задание 3

В содержании лекционного материала приводится утверждение о том, что в среднесрочной перспективе платежеспособность организации определяется стабильностью ее безубыточного функционирования, поскольку отрицательные финансовые результаты являются ключевой причиной ухудшения платежеспособности и финансовой устойчивости организации. Докажите либо опровергните справедливость указанного утверждения на практических примерах.

Задание 4

Можно ли, на Ваш взгляд, преодолеть объективные недостатки, присущие коэффициентам ликвидности, определяемым по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности организации, путем развития информационно-методической базы коэффициентного анализа?

Задание 5

В содержании темы приводится расчет нормативного значения коэффициента покрытия, учитывающего индивидуальные особенности субъекта хозяйствования. Целесообразен ли, на Ваш взгляд, расчет индивидуальных нормативов платежеспособности? Развернуто охарактеризуйте преимущества и недостатки предложенных алгоритмов.

Задание 6

В методике анализа платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости используются данные о скорости оборота различных слагаемых текущих активов, рассчитываемые в среднем по данным предыдущего года. Сформулируйте основные направления совершенствования указанной методики анализа платежеспособности с учетом возможности оперативного реагирования на изменения скорости отдельных стадий операционного и финансового цикла организации, объемных показателей деятельности организации.

Задание 7

Ознакомившись содержанием авторской разработки М.Н. Крейниной, «Управление движением дебиторской и кредиторской задолженности предприятия» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) развернуто охарактеризуйте перспективы практического применения предложенного алгоритма в системе управления платежеспособностью организации. Укажите, какими допущениями руководствуется автор при проведении аналитических расчетов. Насколько эти допущения являются приемлемыми, на Ваш взгляд, с позиции достижения целей, выдвигаемых перед описываемой методикой?

Задание 8

Каковы, на Ваш взгляд, особенности построения алгоритмов динамического анализа платежеспособности предприятия в условиях автоматизированных бухгалтерских систем.

Задание 9

В содержании темы приводится утверждение о том, что максимально достоверная оценка платежеспособности организации в системе финансового планирования компании может быть реализована исключительно с использованием системы взаимосвязанной информации о поступлении и расходовании денежных средств, базирующейся на цифровых данных о производственных затратах, компонентах маркетинга, логистической и сбытовой политике. Указанное утверждение следует подвергнуть аналитической оценке и сформулировать собственные суждения по указанному вопросу.

Задание 10

Проанализировав экономическую сущность коэффициента абсолютной ликвидности, укажите:

1. Правомерно ли, на Ваш взгляд, использовать для расчета указанного коэффициента стоимость краткосрочных финансовых вложений, отраженную по строке 250 бухгалтерского баланса?

2. Целесообразно ли, с Вашей точки зрения, ассоциировать долю покрытия краткосрочных обязательств денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями, рассчитываемую по данным бухгалтерского баланса, со степенью ликвидности коммерческой организации? Развернуто аргументируйте свой ответ.

Задание 11

1. Оцените, испытывает ли предприятие недостаток финансовых ресурсов для покрытия своих обязательств?

2. Определите объем свободных средств либо недостаток средств в обороте по состоянию на конец каждого месяца.

Исходные данные:

Предприятие имеет следующие показатели за квартал (тыс. руб.):

1. Выручка от продаж — 20 000
2. Затраты на проданную продукцию — 15 000
3. Средние балансовые остатки дебиторской задолженности — 8000
4. Из п. 3 — долгосрочная — 500
5. Из п. 3 — просроченная — 1000
6. Средние балансовые остатки кредиторской задолженности — 7000
7. Из п. 6 — долгосрочная — 500
8. Из п. 6 — просроченная — 800
9. Изменение балансовых остатков запасов за период (+, —) + 900

Контрольные вопросы

1. Перечислите основные задачи анализа платежеспособности и ликвидности организации.

2. Перечислите основные источники анализа платежеспособности и ликвидности организации.
3. Перечислите группы, на которые подразделяются активы по степени их ликвидности при анализе ликвидности баланса.
4. Перечислите группы, на которые подразделяются пассивы по степени срочности их оплаты при анализе ликвидности баланса.
5. Что относится к текущей задолженности организации при анализе платежеспособности организации?
6. Охарактеризуйте методику анализа ликвидности бухгалтерского баланса.
7. Охарактеризуйте методику анализа платежеспособности организации.
8. Проблемно-дискуссионные аспекты использования абсолютных и относительных показателей оценки платежеспособности, рассчитываемых по данным бухгалтерского баланса организации.
9. Анализ возможностей преодоления недостатков традиционного инструментария анализа платежеспособности, доступного внешним пользователям бухгалтерской отчетности.
10. Подходы к определению нормативных значений коэффициентов платежеспособности организации с учетом индивидуальных особенностей субъекта хозяйствования.
11. Развитие методических подходов к анализу платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов.
12. Построение алгоритмов динамического анализа платежеспособности предприятия на базе оценки информации о движении денежных потоков.

Рекомендуемая литература

1. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.
2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.

3. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011.
5. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
6. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие. – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
7. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Дело и Сервис, 2008.
8. Илышева Н.Н., Черненко А.Ф., Башарина А.В. Финансовое положение и эффективность использования ресурсов предприятия. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.
9. Кольцова И.А. Нормативы ликвидности, финансовой устойчивости и независимости для вашей компании // Финансовый директор № 4 - 2011. - с. 26-29.
10. Крейнина М.Н. Управление движением дебиторской и кредиторской задолженности предприятия // Финансовый менеджмент № 3 - 2001. - с. 35-39.
11. Лобыкина С.Е. Совершенствование методики финансового анализа коммерческих организаций в условиях различия видов деятельности: дис. ...канд. экон. наук: 08.00.12 / Лобыкина С.Е. - Оренбург, 2007.
12. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2010.
13. Томас П. Карлин, Альберт Р. Макмин. Анализ финансовых отчетов (на основе ГААР): учебник. – М.: ИНФРА-М, 2001.

14. Черненко А.Ф. Методические основы анализа платежеспособности организации с учетом оборачиваемости ее активов. // Финансы и кредит № 11(215) - 2006. - с. 61-71.

15. Черненко А.Ф. Оценка величины экономии средств в связи с изменением периода оборота ресурсов // Известия Челябинского научного центра. Выпуск 3 (33). - 2006. - с. 119-123.

Тема 4. Анализ финансовой устойчивости организации (3 занятия)

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Научное обоснование выделения анализа финансовой устойчивости в качестве самостоятельного направления экономической диагностики хозяйствующего субъекта.

2. Экономическая интерпретация факторов внешней и внутренней среды, влияющих на уровень финансовой устойчивости организации.

3. Системная взаимосвязь и различия теоретических и методических аспектов анализа платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

Практические задания

Задание 1

По состоянию на отчетную дату организация имеет по данным бухгалтерского баланса собственный капитал на сумму 28 млн. руб. 25 млн. руб. из общей величины собственного капитала иммобилизованы в составе внеоборотных активов. Общий объем оборотных активов организации равен 8 млн. руб. Валюта баланса составляет 33 млн. руб.

Укажите, является ли организация финансово устойчивой с позиции анализа по абсолютным и относительным показателям?

Целесообразно ли, на Ваш взгляд, раскрывать в составе отчетной информации взаимосвязь конкретных видов активов организации с источниками хозяйственных средств, за счет которых они сформированы?

Задание 2

1. Укажите причину уточнения традиционного алгоритма расчета показателя собственных оборотных средств и обоснуйте условия применения каждой из предложенных в таблице 10 формул расчета.

2. Сближает ли, на Ваш взгляд, трансформация методологии определения собственных оборотных средств с экономической сущностью исследуемого показателя? Оцените комплекс необходимых условий и перспектив применения уточненного показателя собственных оборотных средств в системе финансового анализа деятельности организации.

Исходные данные:

Таблица 10

Альтернативные алгоритмы определения величины собственных оборотных средств организации

№ п/п	Алгоритм расчета величины собственных оборотных средств по данным бухгалтерского баланса (форма утверждена приказом № 66н)
1	$\text{СОС} = \text{Стр. 1300} - (\text{Стр. 1100} - \text{Стр. 1410} - \text{Стр. 1510})$
2	$\text{СОС} = \text{Стр. 1300} - (\text{Стр. 1100} - \text{Стр. 1410})$
3	$\text{СОС} = \text{Стр. 1300} - (\text{Стр. 1100} - \text{Стр. 1510})$
4	$\text{СОС} = \text{Стр. 1300} - \text{Стр. 1100}$
5	$\text{СОС} = \text{Стр. 1300} - (\text{Стр. 1100} - (\text{Стр. 1410} - \text{А}))$
6	$\text{СОС} = \text{Стр. 1300} - (\text{Стр. 1100} - (\text{Стр. 1510} - \text{Г}))$
7	$\text{СОС} = \text{Стр. 1300} - (\text{Стр. 1100} - (\text{Стр. 1410} - \text{А}) - (\text{Стр. 1510} - \text{Г}))$

Примечание к таблице: Стр. 1100 – внеоборотные активы; Стр. 1300 – собственный капитал; Стр. 1410 – Долгосрочные займы и кредиты; Стр. 1510 – краткосрочные займы и кредиты; А - величина долгосрочных займов и кредитов, направленная на финансирование оборотных активов; Г - величина краткосрочных займов и кредитов, направленная на финансирование оборотных активов.

Занятие 2 – проводится в интерактивной форме

Формой проведения занятия является дискуссия, проводимая среди магистрантов группы по следующим вопросам:

1. Развитие методической базы экономического анализа финансовой устойчивости организации.

Предмет дискуссионного обсуждения: уточнение расчета величины собственных оборотных средств и особенностей ее применения в составе абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости. Методы аналитической оценки экономических последствий реализации моделей (стратегий) краткосрочного финансирования потребности в оборотных средствах организации. Аналитические подходы к обоснованию оптимальной структуры пассивов экономического субъекта с использованием расчета эффекта финансового левереджа и факторной модели рентабельности собственного капитала организации. Дискуссионные вопросы применения абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости, рассчитываемых по данным бухгалтерской отчетности организации. Развитие методического инструментария анализа финансового состояния организации с использованием индикатора финансово-экономической устойчивости. Расчет потребности в собственных оборотных средствах с учетом продолжительности операционного и финансового циклов как фактор управления финансовой устойчивостью организации.

2. Подходы к проведению комплексной экономической оценки хозяйственной деятельности организации на базе финансовой информации.

Предмет дискуссионного обсуждения: Проблемы и перспективы разработки и использования комплексного показателя оценки финансового состояния субъекта хозяйствования в экономической науке и практике. Использование альтернативных методик многомерного сравнительного анализа в процессе проведения рейтинговой оценки кредитоспособности и инвестиционной привлекательности коммерческих организаций. Подходы к развитию действующих методических алгоритмов оценки кредитоспособности заемщика.

Занятие 3 - проводится в интерактивной форме

В основе проведения практического занятия лежит исходная информация, представленная в формате ситуационного кейса. Воспользовавшись предлагаемыми в лекционном материале алгоритмами расчетов магистрантам необходимо провести расчет показателей 4-18, указав алгоритм расчета в соответствующих ячейках столбца 2 таблицы 12 и оценить динамику финансового состояния организации на протяжении исследуемого периода

По результатам проведенных расчетов среди магистрантов группы организуется дискуссионное обсуждение предметом которого выступают преимущества и недостатки принятого алгоритма расчета:

- допустимого уровня краткосрочных обязательств и возможности его использования в качестве ориентира реальной кредитоспособности ОАО «Тандем» в процессе принятия решений о кредитовании анализируемой организации внешними пользователями отчетной информации.

- нормативных значений коэффициентов текущей ликвидности и финансовой независимости организации и их использования для целей экономической диагностики финансового состояния коммерческой организации.

Исходная информация:

В процессе разработки стандартов финансовой политики ОАО «Тандем», занимающегося производством широкого ассортимента строительных материалов, руководством кампании было принято решение сформировать алгоритм расчета индивидуальных нормативных значений финансовых коэффициентов, выступающих ориентирами необходимого уровня платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

В результате обзора современных методических подходов, сложившихся в практике экономического анализа и диагностики финансового состояния экономических субъектов, также учета специфики хозяйствования ОАО «Тандем», исследуемой организацией было принято решение определить в качестве одного из базовых критериев финансового планирования необходимость финансирования за счет собственных источников средств наименее ликвидной части ак-

тивов: внеоборотных средств, а также запасов сырья и незавершенного производства. Указанный выбор был продиктовано компромиссным подходом к стратегии финансирования оборотных средств, поскольку производство готовой продукции, как правило, связано с выполнением заказов от покупателей, и, поэтому, по мнению кампании, остаток готовой продукции со значительной степенью вероятности следует считать быстро реализуемым активом. Таким образом, необходимая величина собственных оборотных средств определяется суммарной стоимостью запасов сырья и незавершенного производства, отраженного на каждый момент времени на балансе организации.

В режиме ретроспективного анализа и текущего мониторинга финансового состояния организацией на базе сравнения полученных значений необходимых и фактических уровней коэффициентов текущей ликвидности финансовой независимости делаются первоначальные выводы относительно соответствия политики финансового управления установленным ориентирам. С целью формализации процедуры обобщающей оценки финансового состояния компаний была разработана аналитическая таблица, содержащая массив исходной информации и результирующих показателей (таблица 12).

Таблица 12

Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости ОАО «Тандем»

Наименование показателя	Алгоритм расчета	На 31.12.2014 г.	На 31.12.2013 г.	На 31.12.2012 г.
1	2	3	4	5
1. Виды хозяйственных средств, тыс. руб.	X	123 800	116 400	80 900
1.1. Внеоборотные активы, тыс. руб.	X	94 000	88 000	54 000
2.1 Оборотные активы, тыс. руб.	X	29 800	28 400	26 900
2.1.1 Запасы, тыс. руб.	X	13 600	12 800	11 000
2.1.1.1 Запасы сырья и материалов, тыс. руб.	X	9000	8600	7600
2.1.1.2. Запасы в незавершенном производстве, тыс. руб.	X	1300	1200	1000
2.1.1.3. Запасы готовой продукции, тыс. руб.	X	3300	3000	2400

2.1.1.4. Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб.	X	12400	11600	11000
2.2. Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс. руб.	X	100	400	300
2.3. Прочие оборотные активы, тыс. руб.	X	3700	3600	4600
3. Источники формирования хозяйственных средств, тыс. руб.	X	123 800	116 400	80 900
3.1. Собственный капитал, тыс. руб.	X	59 600	53 600	46 800
3.2. Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	X	34600	36 400	18 500
3.3. Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	X	29600	26 400	15 600
4. Изменение стоимости внеоборотных активов по сравнению с предыдущим годом, тыс. руб.	X			X
5. Изменение стоимости оборотных активов по сравнению с предыдущим годом, тыс. руб.	X			X
6. Изменение собственного капитала по сравнению с предыдущим годом, тыс. руб.	X			X
7. Изменение величины долгосрочных обязательств по сравнению с предыдущим годом, тыс. руб.	X			X
8. Изменение величины краткосрочных обязательств по сравнению с предыдущим годом, тыс. руб.	X			X
9. Прирост собственных оборотных средств, тыс. руб.				X
10. Наименее ликвидная часть оборотных активов, тыс. руб.				
11. Допустимые краткосрочные обязательства, тыс. руб.				
12. Необходимая величина собственных средств, тыс. руб.				

13. Необходимая величина собственных оборотных средств, тыс. руб.				
14. Фактическая величина собственных оборотных средств, тыс. руб.				
15. Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности				
16. Фактическое значение коэффициента текущей ликвидности				
17. Нормативное значение коэффициента автономии				
18. Фактическое значение коэффициента автономии				

Контрольные вопросы

1. Перечислите основные задачи анализа финансовой устойчивости организации.
2. Что включает понятие «финансовая устойчивость организации»?
3. Перечислите внешние факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации.
4. Перечислите внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации.
5. Перечислите основные источники анализа финансовой устойчивости организации.
6. Перечислите абсолютные показатели, комплексно характеризующие финансовую устойчивость организации.
7. Как рассчитывается наличие собственных оборотных средств формирования запасов при анализе финансовой устойчивости организации?
8. Как рассчитывается наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов при анализе финансовой устойчивости организации?

9. Как рассчитывается наличие общей величины основных источников формирования запасов при анализе финансовой устойчивости организации?

10. Для чего определяется излишек или недостаток отдельных источников средств формирования запасов при анализе финансовой устойчивости организации?

11. Охарактеризуйте типы финансовой устойчивости организации согласно трем показателям обеспеченности запасов источниками средств их формирования.

12. Перечислите относительные показатели финансовой устойчивости, характеризующие структуру бухгалтерского баланса и дайте им необходимую экономическую интерпретацию.

13. Охарактеризуйте обоснованность выделения анализа финансовой устойчивости в самостоятельную область финансового анализа. Какую дополнительную аналитическую информацию дает диагностика финансовой устойчивости организации, по сравнению с развернутым анализом платежеспособности предприятия?

14. Оцените преимущества и недостатки традиционных методов оценки финансовой устойчивости по абсолютным и относительным показателям. Следует ли ассоциировать высокую степень финансовой устойчивости с обеспеченностью запасов собственными оборотными средствами?

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

В содержании темы высказывается утверждение о том, что во многих случаях степень финансовой устойчивости организации может рассматриваться как результат сложившегося финансового положения. В частности, убыточность финансово-хозяйственной деятельности будет приводить к тому, что доля собственного капитала в объеме источников финансирования будет снижаться, возникнет нехватка финансовых ресурсов, которая приведет к необходимости привлечения заемных источников для приобретения материалов, оплаты труда

и т.д. Приведите ситуационные примеры, демонстрирующие правомерность указанного утверждения и проводящие к негативным изменениям в структуре пассива баланса организации.

Задание 2

В содержании темы также указывается, что в системе финансового менеджмента степень финансовой устойчивости может рассматриваться не только как результат сложившегося финансового положения, но и как следствие реализации одной из моделей (стратегий) краткосрочного финансирования потребности в оборотных средствах организации. Иллюстративно продемонстрируйте преимущества и недостатки альтернативных стратегий с позиции достижения разумного компромисса между финансовой устойчивостью и рентабельностью собственного капитала организации.

Задание 3

Ознакомившись с работами А.В. Грачева «Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия», М.С. Абрютиной «Финансовый анализ» (приведены в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) оцените содержание авторских подходов к анализу и управлению финансовой устойчивостью организации, обратив особое внимание на показатель «Индикатор финансово-экономической устойчивости предприятия (ИФЭУ)».

Задание 4

В работе А.А. Леднева «Техника управления финансовой устойчивостью компании» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) указаны подходы к планированию продолжительности операционного и финансового циклов. Оцените практическую полезность в расчете потребности в собственных оборотных средствах с учетом продолжительности операционного и финансового циклов как фактора управления финансовой устойчивостью организации.

Задание 5

В работе Е.С. Стояновой «Финансовый менеджмент: теория и практика» (приведена в составе источников основной литературы по дисциплине) приводятся алгоритмы комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами. Насколько, на Ваш взгляд, предложения автора развивают традиционные подходы к финансовому анализу и обоснованию управленческих решений на базе мониторинга показателя собственных оборотных средств.

Задание 6

Оцените проблемы и перспективы разработки и использования комплексного показателя оценки финансового состояния субъекта хозяйствования в экономической науке и практике. Правомерно ли утверждать, что в силу диалектического характера показателей финансового анализа, улучшение одной из сторон финансового состояния предприятия в большинстве случаев сопровождается ухудшением другой? Развернуто обоснуйте свою точку зрения.

Задание 7

Опишите содержание методических алгоритмов интегральной оценки финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности, получившие наибольшее распространение в специализированной учебно-методической литературе.

Задание 8

1. Воспользовавшись методом многомерных сравнений, рассчитайте показатели интегральной оценки финансового состояния каждого из предприятий.
2. Обоснуйте подходы к выбору показателей, по которым будут оцениваться результаты хозяйственной деятельности предприятия в зависимости от

целей оценки его финансового состояния, отраслевой принадлежности, степени доступа к финансовой информации.

3. Обязательно ли в составе показателей, избранных для многомерных сравнений, должны присутствовать коэффициенты четырех групп: рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости и оборачиваемости?

4. Следует ли при проведении многомерных сравнений использовать моментные показатели, отражающие состояние предприятия на определенную дату, либо же отдавать предпочтение темповым показателям, характеризующим динамику деятельности предприятия и выраженных в виде коэффициентов роста?

Исходные данные:

В аналитической таблице представлены показатели финансового состояния шести предприятий, выступающих альтернативными объектами инвестирования (кредитования).

Таблица 13

Исходные данные для интегральной оценки финансового состояния предприятий

№ предприятия	Общий коэффициент покрытия	Коэффициент оборачиваемости текущих активов	Рентабельность продаж	Коэффициент финансовой независимости
1	0,90	0,91	0,71	1,00
2	1,00	0,71	0,86	0,83
3	0,75	0,80	1,00	0,73
4	0,85	0,63	0,94	0,91
5	0,70	0,77	0,69	0,77
6	0,80	1,00	0,57	0,96

Задание 9

Аналитическая практика подтверждает, что многомерные сравнения могут быть использованы не только для сопоставления результатов деятельности группы предприятий, рассматриваемых в качестве объектов инвестирования и кредитования, но и для комплексной оценки хозяйственной деятельности одного предприятия в динамике.

Укажите перспективы применения многомерных сравнений во внутри-фирменном финансовом анализе организации в качестве индикатора успешности ведения ею предпринимательской деятельности?

Рекомендуемая литература

1. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.
2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
3. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011.
5. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
6. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие . – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
7. Финансовый менеджмент: теория и практика / под ред. Е.С Стояновой. – М.: Перспектива 2012.
8. Глазунов М.И. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации на основе данных бухгалтерского баланса // Экономический анализ: теория и практика. - № 21 (150) - 2009. - с. 58-65.
9. Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.
10. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: учебно-практическое пособие. – М.: Финпресс, 2002.
11. Леднев А.А. Техника управления финансовой устойчивостью компании. // Финансовый директор № 2 - 2011. - с. 14-20.

Тема 5. Подходы к комплексной оценке кредитоспособности организации (2 занятия)

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Этапы анализа кредитоспособности, выделяемые в процессе рейтинговой оценки заемщика кредитными организациями.

2. Система показателей финансового состояния и устойчивости организации к бизнес-рisku, применяемая в процессе оценки кредитоспособности организации.

Практические задания

Задание 1

В составе ключевых показателей оценки финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности, используемых для определения кредитного рейтинга заемщика в системе банковского кредитования присутствуют показатели рентабельности, базирующиеся на использовании прогнозных финансовых показателей. Укажите их название и алгоритм расчета и обоснуйте необходимость использования указанных показателей в процессе оценки кредитоспособности заемщика.

Задание 2

При формировании кредитный регламента, как правило, в составе ключевых показателей оценки финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности, используемых для определения кредитного рейтинга заемщика в системе банковского кредитования присутствуют коэффициенты покрытия обязательств. Укажите экономический смысл определения следующих относительных показателей:

1. Отношение суммы общей задолженности к собственному капиталу на последнюю отчетную дату

2. Отношение суммы текущей задолженности к прогнозной выручке за данный год

3. Отношение суммы общей задолженности к прогнозной выручке за данный год

4. Отношение забалансовых обязательств к прогнозной выручке за данный год

Задание 3

В составе ключевых показателей оценки финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности, используемых для определения кредитного рейтинга заемщика в системе банковского кредитования присутствуют абсолютные показатели: EBIT (прибыль до уплаты налогов и процентов) и общая величина основных источников формирования запасов и затрат, отражающая источник формирования оборотных активов. Укажите их название и алгоритм расчета и обоснуйте необходимость использования указанных показателей в процессе оценки кредитоспособности заемщика.

Задание 4

Практика современного банковского кредитования подтверждает, что в составе основных ограничителей, используемых для определения расчетного лимита кредитования заемщика в системе банковского кредитования, выступают:

1. Доля от прогнозируемой годовой денежной выручки за текущий год.

2. Показатель максимальной суммы дополнительного долга, процентные платежи по которому по ставке, соответствующей рыночным процентным ставкам для кредитов аналогичным заемщикам не превышают текущей прибыли контрагента. Расчет максимальной суммы дополнительного долга производится по отчетности контрагента на последнюю отчетную дату как отношение прогнозной прибыли за текущий год к рыночной процентной ставке.

3. Доля от среднемесячного объема биржевых оборотов за период с начала обращения по котируемым долговым ценным бумагам заемщика.

4. Доля от величины чистых активов (собственных средств - капитала) заемщика.

Обоснуйте экономический смысл указанных показателей.

Задание 5

Поясните взаимосвязь оценок по блокам «оценка финансового состояния заемщика», «оценка устойчивости заемщика к бизнес-рisku» с величинами ограничителей, которую необходимо учитывать при определении расчетного лимита кредитования заемщика в системе банковского кредитования.

Задание 6

ООО «Трейдинг» обратилось в АКБ «Камкомбанк», где у него открыт расчетный счет с заявлением о выдаче овердрафта. При расчета лимита овердрафта базовый показатель для расчета должен соответствовать рассматриваемому в лекционном материале, иные параметры выбираются самостоятельно:

Таблица 13

Исходная информация для обоснования лимита овердрафта

Месяц	Поступления на счет		Платежи по счету	Остаток денежных средств на конец месяца
	выручка от продаж	получение кредитов		
окт.11	28860	12650	37746	3764
ноя.11	24960		23364	5360
дек.11	13252		17156	1456
январ.12	13659	10562	22569	3108
фев.12	43260		35890	10478
мар.12	24569		32569	2478

Задание 10

Организация имеет следующую структуру источников финансирования хозяйственных средств: собственный капитал -1500 тыс. руб.; заемный капитал

2000 тыс. руб. Операционная прибыль компании за отчетный период составляет 800 тыс. руб. Ставка процентов по заемному капиталу – 15%.

1. Рассчитайте величину эффекта финансового рычага.
2. Укажите предельную ставку процентов при которой стоимость привлечения финансирования ниже, чем рентабельность бизнеса.

Задание 11

Выразите собственную точку зрения относительно приведенного алгоритма расчета нормативных значений финансовых коэффициентов:

Достаточный коэффициент финансовой независимости = (Внеоборотные активы + Сырье и материалы + Незавершенное производство) : Итого активы.

Достаточный коэффициент текущей ликвидности = Фактические оборотные активы : Допустимые краткосрочные обязательства.

Задание 12

Имеется следующая информация по филиалу ОАО «Неотек» в г. Самара на 31.12.2012. Выручка от продаж за декабрь 2012 г. – 243610 тыс. руб. Дебиторская задолженность на 31.12.2012 г (счет 62). – 121540 тыс. руб. Дебиторская задолженность, дата погашения которой просрочена более чем на 15 календарных дней на 31.12.2012 г. (счет 62) - 74266 тыс. руб. Сомнительная и безнадежная дебиторская задолженность на 31.12.2012 г (счета 74, 007) – 10216 тыс. руб.

Укажите алгоритм расчета и определите значения показателей, при помощи которых определяется категория филиала в г. Самара.

Занятие 2 (проводится в интерактивной форме)

Вопросы для обсуждения

1. Методический алгоритм формирования кредитного рейтинга заемщика по результатам оценки его финансового состояния и устойчивости к бизнес-рisku.

2. Содержание и порядок составления мотивированного заключения на дату оценки кредитного риска по оценке кредитоспособности.

Практические задания

Индивидуальное задание 1

Базируясь на алгоритмах оценки кредитоспособности заемщика в системе банковского кредитования, приведенных в составе лекционного материала, используя массивы финансовой информации условной (либо реально существующей организации) разработайте «Мотивированное заключение на дату оценки кредитного риска по оценке кредитоспособности заемщика на отчетную дату».

Структура мотивированного заключения должна включать следующие разделы:

1. Определение категории качества ссуды.

Кредитный рейтинг: _____

Кредитный рейтинг рассчитывается с учетом значений и рекомендаций, по форме и на основании:

- расчета показателей финансового состояния заемщика;
- расшифровки показателей устойчивости к бизнес-рisku;
- рекомендаций по заполнению отдельных показателей устойчивости заемщика к бизнес-рisku.

1.1 Анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности.

1.1.1 Общие сведения о заемщике: дата образования юридического лица; размер уставного капитала; руководители организации; наличие филиалов и дочерних компаний.

1.1.2. Описание деятельности.

Виды деятельности, отрасль, конкуренты, поставщики, покупатели, количество магазинов, посевные площади и т.д., динамика производственных показателей, отражение плановых показателей, анализ выполнения плана.

1.1.3. Информация о поступлениях по расчетным счетам за последние (на дату составления рейтинга) 12 месяцев:

Таблица 14

Данные о движении денежных средств по расчетным счетам

Месяц	Данный банк-кредитор	Прочие банки	Сумма, руб.
Среднемесячные поступления за последние 12 месяцев			

Таблица 15

Финансовые показатели результатов хозяйственной деятельности заемщика

Наименование статьи	2014 год, 9 месяцев	Увеличение (+) /уменьшение (-) по сравнению с 01.10.14, на %	2014 год		2013 год	
			1 полугодие	1 квартал	год	9 месяцев
Выручка						
Валовая прибыль/убыток						
Прибыль/убыток от продаж						
Чистая прибыль/убыток						

Описание, объяснение динамики и изменений (особенное внимание в случае ухудшения, сезонности, резких колебаний). В мотивированных суждениях должна быть сопоставлена выручка с кредитным портфелем заемщика, указаны источники погашения процентов и кредитов

Таблица 16

Расчет величины чистых активов заемщика

Наименование статьи	На 01.10.14	Увеличение (+) /уменьшение (-) по сравнению с 01.10.13, на %	2014 год		2013 год	
			на 01.07.14	на 01.04.14	на 01.01.13	на 01.10.13
Чистые активы						
Валюта баланса						

Описание, объяснение динамики и изменений (особенное внимание в случае ухудшения, сезонности, резких колебаний).

Описание динамики основных статей баланса приводится только в случае значительных сумм – более 15% от валюты баланса.

- Краткосрочные и долгосрочные займы и кредиты;
- Краткосрочная и долгосрочная дебиторская задолженность;

Займополучатели: анализ крупнейших дебиторов и займополучателей заемщика (с долей более 15%) проводится в соответствии с порядком, аналогичным приведенному в п. 3.4. данного мотивированного заключения.

- Запасы;
- Кредиторская задолженность;
- Прочие активы и обязательства.

1.1.4. Расчеты с бюджетом.

- Система налогообложения;
- Задолженность перед бюджетом:

2. Характеристика кредитного портфеля (указываются все привлеченные кредиты) указывается текущая задолженность на дату оценки кредитного риска:

Таблица 17

Информация о текущей задолженности заемщика

№ дог.	Дата заключения	Дата погашения	Факт. задолженность	Сумма по договору	% ставка	Комиссия	Кол-во пролонгаций	Залогодатель/ поручитель	Вид обеспечения	Сумма залога

Отдельно указывается наличие графика погашения и просроченная ссудная задолженность.

Вывод по оценке финансового состояния: в соответствии с «_____»

(полное название регламента) сумма набранных заемщиком баллов составила _____, рейтинговая оценка _____ (А, В, В- и т.д.)

3. Качество обслуживания долга

4.1. Целевое использование кредитов – описывается целевое назначение полученных кредитных ресурсов

4.2. Источники погашения основного долга

4.3. Информация о движении денежных средств организации:

Таблица 18

Платежный календарь по (наименование компании) на последнюю отчетную дату

	2013			2012
	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
I. Поступления				
1. Поступления выручки				
2. Оплата дебиторской задолженности				
3. Возврат займов выданных				
4. Субсидии				
ИТОГО поступления:				
II. Погашение обязательств	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
1. Погашение кредитов				
2. Текущее погашение процентов				
3. Погашение кредиторской задолженности				
4. Погашение займов полученных				
ИТОГО погашение обязательств				
ГЭП («Итого поступления» минус – «Итого погашение обязательств»)				
ГЭП нарастающим итогом				

Платежный календарь носит прогнозный характер и заполняется на годовой период от отчетной даты.

Вывод по оценке качества обслуживания долга: Качество обслуживания долга _____ (хорошее, плохое).

К мотивированному заключению прилагаются:

1. Агрегированный баланс заемщика на отчетную дату;
2. Агрегированный ОФР заемщика на отчетную дату;
3. Рейтинг заемщика на отчетную дату;

4. Расшифровка показателей устойчивости к бизнес-рisku заемщика с документами, подтверждающими проведенную оценку;
5. Анализ крупнейших дебиторов и займополучателей;
6. Агрегированный баланс, ОФР, рейтинг, расшифровка показателей устойчивости к бизнес-рisku залогодателя третьего лица/ поручителя в случае необходимости.
7. Заключение залоговой службы о справедливой стоимости залога в случае, когда стоимость залога участвует в расчете резерва как обеспечение 1 или 2 категории качества.

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

В бухгалтерском балансе коммерческой организации наблюдается значительная доля внеоборотных активов, а в пассиве – краткосрочных займов, кредитов и кредиторской задолженности. Укажите, как, на Ваш взгляд, указанная структура активов и источников их формирования скажется на выполнении нормативов ликвидности.

Задание 2

Укажите алгоритм расчета относительных показателей, применяемых при оценке кредитоспособности, в которых используется EBITDA и обоснуйте необходимость использования указанных показателей в процессе оценки кредитоспособности заемщика.

Задание 3

По итогам отчетного периода: EBITDA компании составляет 12652 тыс. руб. Величина долгосрочных кредитов банка: 34256 тыс. руб. Краткосрочных кредитов 16245 тыс. руб. Проценты к уплате 4235 тыс. руб. Приведите расчет предельного размера процентной ставки, которую, может допустить компания.

Задание 4

Организация имеет следующую структуру источников финансирования хозяйственных средств: собственный капитал -1500 тыс. руб.; заемный капитал 2000 тыс. руб. Операционная прибыль компании за отчетный период составляет 800 тыс. руб. Ставка процентов по заемному капиталу – 15%.

1. Рассчитайте величину эффекта финансового рычага.

2. Укажите предельную ставку процентов при которой стоимость привлечения финансирования ниже, чем рентабельность бизнеса.

Задание 5

Выразите собственную точку зрения относительно приведенного алгоритма расчета нормативных значений финансовых коэффициентов:

Достаточный коэффициент финансовой независимости = (Внеоборотные активы + Сырье и материалы + Незавершенное производство) : Итого активы.

Достаточный коэффициент текущей ликвидности = Фактические оборотные активы : Допустимые краткосрочные обязательства.

Задание 6

Имеется следующая информация по филиалу ОАО «Неотек» в г. Самара на 31.12.2014. Выручка от продаж за декабрь 2014 г. – 243610 тыс. руб. Дебиторская задолженность на 31.12.2014 г (счет 62). – 121540 тыс. руб. Дебиторская задолженность, дата погашения которой просрочена более чем на 15 календарных дней на 31.12.2014 г. (счет 62) - 74266 тыс. руб. Сомнительная и безнадежная дебиторская задолженность на 31.12.2012 г (счета 74, 007) – 10216 тыс. руб.

Укажите алгоритм расчета и определите значения показателей, при помощи которых определяется категория филиала в г. Самара.

Тесты для самостоятельной работы

1. В процессе анализа финансового состояния заемщика поводится анализ требований. Он проводится на базе расчета:

- а) отношения стоимости финансовых вложений, дебиторской задолженности, доходных вложений в материальные ценности к общей сумме обязательств компании
- б) отношения стоимости дебиторской задолженности к кредиторской задолженности компании
- в) отношения стоимости финансовых вложений, дебиторской задолженности, доходных вложений в материальные ценности, запасов, денежных средств и эквивалентов к общей сумме обязательств компании.

2. Под скрытыми потерями при оценке финансового состояния заемщика понимается:

- а) требования к компаниям, по которым есть существенная негативная информация (банкротство, информация СМИ о судебных разбирательствах, способных оказать существенное влияние на деятельность контрагента и т.п.).
- б) просроченная свыше 30 дней дебиторская задолженность, а также требования к компаниям, по которым есть существенная негативная информация (банкротство, информация СМИ о судебных разбирательствах, способных оказать существенное влияние на деятельность контрагента и т.п.).
- в) просроченная свыше 30 дней кредиторская задолженность, а также требования к компаниям, по которым есть существенная негативная информация (банкротство, информация СМИ о судебных разбирательствах, способных оказать существенное влияние на деятельность контрагента и т.п.).

3. Оценка имущественного положения для торговых предприятий осуществляется на базе расчета:

- а) отношения суммы основных средств и незавершенного производства к валюте баланса

- б) отношения суммы внеоборотных активов к валюте баланса
- в) отношения оборотных активов к валюте баланса
- г) отношения оборотных активов к внеоборотным активам

4. Улучшение структуры финансового долга, рассматриваемое в процессе динамической оценки финансового состояния заемщика предполагает:

- а) сокращение доли обязательств организации в валюте баланса, как минимум, на 20%
- б) сокращение доли обязательств организации в валюте баланса, как минимум, на 20% при одновременном переводе, не менее чем 20 % краткосрочных кредитов и займов в долгосрочные
- в) погашение в течение отчетного периода, как минимум, 20 % краткосрочных кредитов и займов
- г) перевод, как минимум 20 % краткосрочных кредитов и займов в долгосрочные

5. Расчет чистых текущих активов предполагает использование стоимости:

- а) запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов
- б) основных средств, запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов
- в) внеоборотных активов, запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов

6. Для лизинговых компаний, при расчете показателя «Отношение суммы основных средств к сумме собственного капитала» в сумме основных средств:

- а) могут не учитываться доходные вложения в материальные ценности, незавершенное строительство

- б) могут не учитываться доходные вложения в материальные ценности, прочие внеоборотные активы
- в) могут не учитываться долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы
- г) могут не учитываться доходные вложения в материальные ценности

7. Величина основных источников формирования запасов и затрат для формирования оборотных активов рассчитывается:

- а) суммированием собственного капитала, долгосрочных обязательств, краткосрочных кредитов и займов, за минусом внеоборотных активов
- б) суммированием собственного капитала за минусом внеоборотных активов
- в) суммированием собственного капитала, долгосрочных обязательств за минусом внеоборотных активов
- г) суммированием собственного капитала, долгосрочных обязательств, краткосрочных кредитов и займов, краткосрочных оценочных обязательств за минусом внеоборотных активов

8. Если у компании отрицательные чистые активы или отрицательный финансовый результат на последнюю отчетную дату:

- а) параметр качества менеджмента не может быть оценен, как «выше среднего»
- б) показатель устойчивости заемщика к бизнес-рisku не может быть оценен, как «выше среднего»
- в) параметр качества менеджмента должен быть оценен как «ниже среднего»
- г) показатель устойчивости заемщика к бизнес-рisku должен быть оценен как «ниже среднего»

9. В процессе оценки структуры собственности компании-заемщика используются параметры оценки:

- а) концентрации структуры собственности, качества структуры акционеров, участия акционеров в управлении, качества акционеров

- б) качества структуры акционеров, участия акционеров в управлении, качества акционеров
- в) концентрации структуры собственности, качества структуры акционеров, участия акционеров в управлении
- г) концентрации структуры собственности, качества структуры акционеров, участия акционеров в управлении, качества акционеров, качества организационной структуры управления

10. Максимальная величина показателя устойчивости заемщика к бизнес-рisku устанавливается таким образом, чтобы

- а) в совокупности с максимальной оценкой финансового состояния давать значение совпадающее с пороговым уровнем получения максимального кредитного рейтинга (А).
- б) в совокупности с максимальной оценкой финансового состояния давать значение на 60-80% совпадающее с пороговым уровнем получения максимального кредитного рейтинга (А).
- в) в совокупности с максимальной оценкой финансового состояния давать значение, на 20-40% превышающее пороговый уровень получения максимального кредитного рейтинга (А).

11. В процессе анализа финансового состояния заемщика проводится анализ требований. Требования организации:

- а) относятся к общей сумме обязательств компании
- б) относятся к кредиторской задолженности компании
- в) относятся к выручке организации за отчетный период
- г) относятся к среднегодовой стоимости активов организации за отчетный период

12. Оценка имущественного положения для промышленных предприятий осуществляется на базе расчета:

- а) отношения суммы основных средств и незавершенного производства к валюте баланса
- б) отношения суммы внеоборотных активов к валюте баланса
- в) отношения оборотных активов к валюте баланса
- г) отношения оборотных активов к внеоборотным активам

13. В процессе расчета чистых текущих активов определяется как

- а) отношение запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов к величине текущих обязательств организации
- б) разница между величиной запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов и величиной совокупных обязательств организации
- в) разница между величиной внеоборотных активов, запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов и величиной совокупных обязательств организации
- г) разница между величиной запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов и величиной текущих обязательств организации

14. Расчет чистых долгосрочных активов предполагает использование стоимости:

- а) долгосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности более 1 года, прочих внеоборотных активов (за минусом незавершенного строительства)
- б) совокупной величины внеоборотных активов организации
- в) внеоборотных активов, запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов

г) запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов

15. Величина ЕВІТ в агрегированном отчете о финансовых результатах рассчитывается

- а) суммированием прибыли до н/о и процентов к уплате
- б) суммированием прибыли до н/о и процентов к получению за минусом процентов к уплате
- в) суммированием прибыли до н/о и прочих доходов за минусом процентов к получению
- г) суммированием прибыли до н/о и прочих доходов за минусом процентов к уплате

16. Для финансовых (управляющих, холдинговых) компаний расчета показателя прогнозной годовой выручки:

- а) предполагает возможность суммирования выручки от продаж, прочих доходов, доходов от участия в других организациях
- б) предполагает возможность суммирования выручки от продаж и прочих доходов организации
- в) предполагает возможность суммирования выручки от продаж, процентов к получению, доходов от участия в других организациях, прочих доходов, изменения ОНА

17. Для строительных организаций, при расчете показателя «Отношение суммы основных средств к сумме собственного капитала» в сумме основных средств может не учитываться:

- а) незавершенное строительство
- б) прочие внеоборотные активы (кроме незавершенного строительства)
- в) прочие внеоборотные активы (кроме незавершенного строительства), долгосрочные финансовые вложения

г) незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности

18. В случае, если есть основания для признания квалификации (опыта, уровня образования) менеджмента недостаточной:

а) параметр качества менеджмента не может быть оценен, как «выше среднего»

б) показатель устойчивости заемщика к бизнес-рisku не может быть оценен, как «выше среднего»

в) параметр качества менеджмента должен быть оценен как «ниже среднего»

г) показатель устойчивости заемщика к бизнес-рisku должен быть оценен как «ниже среднего»

19. Наличие миноритарного конфликтующего акционера/участника с блокирующим пакетом (более 25%) будет учтено в блоке:

а) качества структуры акционеров

б) концентрации структуры собственности

в) участия акционеров в управлении

г) качества акционеров

д) качества менеджмента

20. Ограничение интересов акционеров в компании получением дивидендов, и неконтролируемость деятельности топ-менеджмента акционерами будет учтено в блоке:

а) качества структуры акционеров

б) концентрации структуры собственности

в) участия акционеров в управлении

г) качества акционеров

д) качества менеджмента

Рекомендуемая литература

1. Анализ и оценка кредитоспособности заемщика: учебно-методическое пособие. / Ендовицкий Д.А., Бочарова И.В. – М.: КНОРУС, 2007.
2. Афанасьев В.Н, Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: учебник. -М.:ИНФРА-М, 2010.
3. Балаян А. Что поможет взглянуть на свою компанию глазами банка // Финансовый директор. -№ 2 -.2013. с -19-23.
4. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.
5. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
6. Ендовицкий Д.А., Бахтин К.В., Ковтун Д.В. Анализ кредитоспособности организации и группы компаний. – М.: КНОРУС, 2012.
7. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.
8. Ефимова Ю.В. Модели определения лимита кредитования // Банковское кредитование». №5 – 2012. С 38-45
9. Захаров А.А. Прогноз движения денежных средств для банковского аналитика // Планово-экономический отдел» № 3 – 2013. с. 48-54
10. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011.
11. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
12. Кольцова И.А. Нормативы ликвидности, финансовой устойчивости и независимости для вашей компании // Финансовый директор № 4 - 2011. - с. 26-29.
13. Кольцова И.А. Пять показателей для объективной оценки долговой нагрузки вашей компании// Финансовый директор № 6 - 2011. - с. 42-46.

14. Лаврушин О.И., Афанасьева О.Н., Корниенко С.Л. Банковское дело: современная система кредитования – М.: КНОРУС, 2009.

15. Лобыкина С.Е. Совершенствование методики финансового анализа коммерческих организаций в условиях различия видов деятельности: дис. ...канд. экон. наук: 08.00.12 / Лобыкина С.Е. - Оренбург, 2007.

16. Павловец В. Какая кредитная нагрузка будет оптимальна для компании // Финансовый директор. № 7 - 2010. с -26-29, № 8 - 2011. с -35-39

17. Савостьянов В. Как оптимизировать кредитный портфель компании // Финансовый директор. -№ 12 -2012. с -26-29.

Тема 6. Общие положения прогнозного финансового анализа

(1 занятие)

Вопросы для обсуждения

1. Прогнозный анализ как инструмент системы финансового планирования организации
2. Методы прогнозного финансового анализа, их классификация и особенности использования.
3. Использование экономико-математических методов в прогнозном финансовом анализе.

Практические задания

Задание 1

Проведите анализ чувствительности финансовых результатов однопродуктового производства к изменению цены, удельных переменных затрат, совокупных постоянных затрат и объема выпуска продукции.

Исходные данные:

Производственное предприятие «Заря» занимается выпуском пельменей. Для формирования плана работы на следующий квартал проводится анализ чувствительности финансовых результатов этого однопродуктового производства. Плановые переменные расходы на 1 кг готовой продукции предприятия

составляют 53 руб. Постоянные расходы за квартал составляют 160 000 руб. Отпускная цена 1 кг пельменей планируется на уровне 225 руб.

Задание 2

1. Используя методические подходы к анализу чувствительности, рассчитайте и оцените влияние на финансовые результаты от продаж изменения спроса на продукцию предприятия при разном соотношении переменных и постоянных затрат и разном уровне рентабельности реализации в периоде, предшествующем изменению спроса.

2. Выберите наиболее благоприятную для предприятия ситуацию с точки зрения финансовых результатов от реализации.

Исходные данные:

1. Информация базисного периода (тыс. руб.): выручка от продаж — 33 994; переменные затраты — 9723; постоянные затраты — 22 688; прибыль от продаж — 1583.

По информации специалистов, в следующем периоде возможны такие изменения рыночной ситуации:

а) можно увеличить натуральный объем реализации на 70%, но это потребует снижения цен на 10%;

б) можно повысить цены на 5%, но при этом натуральный объем реализации уменьшится на 4%;

в) чтобы повышение цен не влекло за собой сокращения натурального объема реализации, есть возможность улучшить конкретные потребительские свойства реализуемых товаров. Это приведет к дополнительным затратам в сумме 8500 тыс. руб., но позволит повысить цены на 6% без снижения натурального объема реализации, либо одновременно поднять цены на 4%, а натуральный объем реализации — на 3%.

Контрольные вопросы

1. Значение и задачи прогнозного финансового анализа.
2. Информационная база прогнозного финансового анализа.

3. Качественные методы прогнозного финансового анализа.
4. Количественные методы прогнозного финансового анализа.
5. Выбор методов прогнозного анализа с учетом специфики деятельности субъекта хозяйствования.
6. Цели построения прогнозной финансовой отчетности.
7. Особенности применения методов прогнозного анализа на практике.
8. Использование экономико-математических методов в прогножном финансовом анализе.
9. Имитационное моделирование как инструмент финансового анализа организации.
10. Метод сценариев, особенности его использования при прогнозировании показателей финансового анализа организации.
11. Методика анализа чувствительности финансовых коэффициентов.

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

Подготовить доклады для обсуждения на практическом занятии по следующим темам:

1. Имитационное моделирование как метод прогнозирования показателей финансового состояния и результатов деятельности организации.

Основное содержание доклада: Имитационное моделирование как частный случай математического моделирования и его применение при прогнозировании особенностей развития экономических процессов на уровне хозяйствующего субъекта. Практические особенности построения имитационных моделей методом Монте-Карло в процессе финансово-инвестиционного анализа в среде ППП «Excel».

2. Метод сценариев, особенности его использования при прогнозировании финансовых показателей.

Основное содержание доклада: Метод сценариев как инструмент прогностического финансового анализа в условиях неопределенности. Алгоритм экономического обоснования и построения альтернативных сценариев развития финансовых показателей.

3. Анализ чувствительности финансовых показателей организации.

Основное содержание доклада: Основные области применения анализа чувствительности финансовых показателей организации. Анализ чувствительности ключевых индикаторов финансового положения и результатов финансово-хозяйственной деятельности к изменению основных параметров производства, маркетинговой, финансовой политики организации. Анализ чувствительности коэффициентов финансового состояния к изменению структуры активов и пассивов в организации.

Задание 2

1. Проведите имитационный и вероятностный анализ собственного риска проекта (100 имитаций) с использованием:

- а) соответствующих функций ППП EXCEL;
- б) генератора случайных чисел.

2. Определите NPV и риск проекта.

Исходные данные:

Предприятие рассматривает инвестиционный проект по производству нового продукта «А». На основе предварительного анализа менеджмент фирмы предполагает, что наиболее существенное влияние на реализацию проекта оказывают объем выпуска продукции, переменные затраты и цена единицы изделия. Диапазоны изменения этих величин представлены в таблице 19. Значения остальных переменных, приведенные в таблице 20, для целей анализа предполагаются стабильными.

Таблица 19

Сценарии реализации инвестиционного проекта

Показатели	Сценарий		
	наихудший	Наилучший	вероятный
Объем выпуска, шт.	1200	2000	1500
Цена за штуку, руб.	25	45	35
Переменные затраты, руб.	17	25	20

Таблица 20

Неизменяемые параметры проекта

Показатели	Наиболее вероятное значение
Постоянные затраты, тыс.руб.	3500
Амортизация, тыс.руб.	1500
Налог на прибыль, %	20
Норма дисконта, %	11
Срок реализации проекта, лет	6
Начальные инвестиции, тыс.руб.	35000

Задание 3

1. Проведите имитационный и вероятностный анализ собственного риска проекта (100 имитаций) с использованием инструмента «Генератор случайных чисел» ППП EXCEL.

2. Осуществите статистический анализ взаимосвязей между ключевыми переменными.

3. Проверьте гипотезу о нормальном распределении исходных переменных и полученных результатов.

Исходные данные:

Предположим, что для ключевых переменных из предыдущего задания методом экспертных оценок установлены распределения вероятностей, представленные в таблице 21.

Сценарии реализации инвестиционного проекта

Показатели	Сценарий			
	Плохой P = 0,15	Наихудший P=0,1	Наилучший P=0,5	Вероятный P = 0,25
Объем выпуска, шт.	1300	1200	2000	1500
Цена за штуку, руб.	30	25	45	35
Переменные затраты, руб.	15	17	25	20

Задание 4

1. Определите наиболее выгодный для предприятия вид банковского кредита.
2. Определите, обеспечивают ли объем продаж и договорные условия расчетов ЗАО «Тандем» с покупателями, поставщиками и банком потребность предприятия в денежных средствах и достаточный уровень его платежеспособности с учетом возникновения дополнительного бремени платежа по кредиту.
3. Оцените прогнозную эффективность инвестиционного проекта с использованием показателей NPV, PP (срок окупаемости).

Исходные данные:

Для осуществления своей деятельности ЗАО «Тандем» ежегодно принимает участие в тендерах ОАО «Газпром» на обеспечение ремонтных и наладочных работ энергетического оборудования его дочерних компаний посредством заполнения и сдачи в указанные сроки конкурсной документации. Одним из наиболее важных приложений конкурсной документации является приложение «Сведения о техническом обеспечении работ в организациях ОАО «Газпром». В соответствии с данным приложением предприятие направляет перечень технических средств (машин, механизмов, оборудования, приборов, вычислительной техники и т.п.) и их технические характеристики (тип, марка, год выпуска, срок службы, наличие соответствующих сертификатов, сведения о поверке и т.д.). Причем технические средства, используемые на предприятии, должны определяться и четко соответствовать действующим СН и СНиП.

Для участия в конкурсе на осуществление работ в 2010 году ЗАО «Тандем» требуется приобрести новое оборудование взамен вышедшего из строя - электроустановку 100000ЕД-S/IEDA, стоимость которой составляет 3650000 рублей. В случае отсутствия данного оборудования предприятие не сможет осуществлять работы по ремонту и пуско-наладке двигателей на компрессорных станциях дочерних компаний ОАО «Газпром», и, следовательно, выбывает из списка участников конкурса в 2010 году.

Руководство предприятия принимает решение приобрести данное оборудование в лизинг или на условиях банковского кредитования.

Лизинговая компания приобретает оборудование для лизингополучателя, как правило, при условии наличия достаточно развитого вторичного рынка промышленных активов данной группы. В условиях того, что лизинг газотурбинного оборудования практически не развит, рисковая составляющая вложений со стороны лизинговых компаний представляется кредиторам выше предельно допустимой величины. Об этом свидетельствуют результаты переговоров ЗАО «Тандем» с рядом лизинговых компаний: ООО «Лизинг-Трейд», ЗАО «Региональная топливно-энергетическая компания», ООО «Первая лизинговая компания», ООО «Статус-Проф», ООО «Финансовая лизинговая компания» и др.

Вместе с тем, доступ к заемному финансированию для вложений во внеоборотные активы в виде банковского кредита предприятие имеет, поскольку располагает возможностью предоставить соответствующее имущественное обеспечение. Для изучения условий банковского кредитования ЗАО «Тандем» обратилось сразу в несколько банков: ОАО «Банк «Казанский», ОАО «АИКБ «Татфондбанк» и ОАО «ИнтехБанк».

1. ОАО «Банк «Казанский» согласно выдать кредит предприятию на сумму 3650000 рублей сроком на 2 года под 20% годовых. Погашение кредита должно производиться равными ежегодными выплатами в конце каждого года, включающими погашение основного долга и процентные платежи. Начисление процентов производится раз в году.

2. ОАО «АИКБ «Татфондбанк» согласно выдать кредит ЗАО «Эверест-Турбосервис» на сумму 3650000 рублей сроком на 2 года под 20% годовых. Погашение основного долга и выплата процентов по нему ежемесячные.

3. ОАО «ИнтехБанк» согласно выдать кредит предприятию на сумму 3650000 рублей сроком на 2 года под 20% годовых. Погашение основного долга производится в конце срока, выплата процентов по нему ежемесячная. На момент привлечения кредита предприятие имеет следующие показатели за предыдущий квартал (тыс. руб.): Выручка от продаж – 95000; Себестоимость проданной продукции – 75000; Средние балансовые остатки дебиторской задолженности – 25000, в т.ч.: Долгосрочная – 1700; Просроченная – 900; Средние балансовые остатки кредиторской задолженности – 22000, в т.ч.: Долгосрочная – 1300; Просроченная – 800; Изменение балансовых остатков запасов за период (+/-) +400;

Таблица 22

Увеличение основных финансовых показателей, связанное с реализацией заказов с применением нового оборудования

тыс. руб.

Показатели	Годы				
	2010	2011	2012	2013	2014
1. Объем реализации	95000	100000	105000	102000	95000
2. Текущие расходы	-75000	-78000	-81120	-84364,8	-87739,4
3. Амортизация электроустановки	-730	-730	-730	-730	-730

Задание 5

Развернуто охарактеризуйте экономическую сущность, цель и задачи прогнозного анализа как инструмента системы финансового планирования организации. Укажите ключевые элементы информационной базы прогнозного финансового анализа. Сформулируйте базовые требования к качественному уровню и степени детализации данных, выступающих информационными источниками в процессе финансового прогнозирования.

Задание 6

Опишите состав методического инструментария прогнозного финансового анализа, указав основания классификации методических приемов и особенности их практического применения в процессе решения аналитических задач.

Задание 7

Дайте развернутую экономическую интерпретацию количественным и качественным методам финансового анализа. Сформулируйте собственные суждения относительно того, насколько детально проработаны указанные методы в специализированной учебно-методической литературе, научных исследованиях, чтобы являться актуальными инструментами прогнозирования финансовых показателей.

Задание 8

Укажите каким отраслевым и индивидуальным особенностям функционирования субъекта хозяйствования следует уделить наиболее пристальное внимание в процессе обоснования методического инструментария прогнозирования финансовых показателей.

Задание 9

Обоснуйте аналитический потенциал экономико-математических методов финансового прогнозирования. Приведите примеры ситуационного применения приемов корреляционно-регрессионного анализа, построения уравнения временного тренда, разработки экономико-математических моделей в конкретных областях прогнозных аналитических исследований.

Задание 10

В работе И.Я. Лукасевича «Анализ финансовых операций» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) рассматриваются особенности использования метода сценарного планирования при про-

гнозировании финансовых показателей. Укажите конкретные преимущества и недостатки метода сценариев с позиции возможности его полномасштабного использования для успешного решения задач прогнозного финансового анализа.

Задание 11

В содержании лекционного материала рассматриваются особенности имитационного моделирования по методу Монте-Карло в процессе экономического обоснования инвестиционного проекта. Укажите направления альтернативного применения имитационных моделей как метода прогнозирования показателей финансового состояния и результатов хозяйственной деятельности организации.

Задание 12

Каковы, на Ваш взгляд, реальные перспективы применения результатов анализа чувствительности финансовых показателей в процессе анализа текущего и перспективного финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности организации.

Рекомендуемая литература

1. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
2. Афанасьев В.Н, Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: учебник. -М.:ИНФРА-М, 2010.
3. Емельянова А.А, Власова Р.А., Дума Р.В. Имитационное моделирование экономических процессов: учебное пособие. – М.:ИНФРА-М, 2010.
4. Кобелев Н.Б. Практика применения экономико-математических методов и моделей: учебно-практическое пособие. – М.: ЗАО «Финстатинформ», 2012.

5. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений: учебное пособие для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2012.

6. Экономико-математические методы и прикладные модели / под ред. В.В. Федосеева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.

Тема 7. Прогнозный анализ финансовых результатов деятельности организации (1 занятие)

Вопросы для обсуждения

1. Прогнозный анализ доходов и расходов организации в системе управления финансовыми результатами субъекта хозяйствования.
2. Прогнозный анализ выручки от продаж.
3. Прогнозный анализ расходов по обычным видам деятельности.
4. Прогнозный анализ прочих доходов и расходов.
5. Анализ прогнозной величины прибыли.

Практические задания

Задание 1

1. Определите наилучший вид тренда временного ряда выручки от продаж, отражающий устойчивый характер роста организации.

2. Используя выбранный вид тренда, постройте прогноз выручки от продаж на два периода вперед.

3. Оцените принципиальные возможности и ограничения в использовании методов прогнозирования выручки от продаж с использованием уравнений временного тренда.

Исходные данные:

Выручка от продаж продукции за четыре предыдущих года в поквартальном разрезе представлена следующими данными.

Таблица 23

Выручка от продаж

тыс. руб.

Период	1 вариант	2 вариант	3 вариант
20X0,1 кв.	35838	38199	46263
2кв.	34080	37488	41656
3кв.	23863	30036	36377
4кв.	66861	71265	86310
20X1,1 кв.	58225	62060	75162
2кв.	86600	92304	111791
3кв.	91000	93612	113374
4кв.	104200	112106	135772
20X2,1 кв.	70438	75078	75912
2кв.	102694	109458	121621
3кв.	97371	103087	124850
4кв.	116719	118571	143603
20X3,1 кв.	69358	75314	91213
2кв.	103101	107830	130594
3кв.	101254	110063	133299
4кв.	125698	139665	155185

Задание 2

Определить прогнозные значения объема продаж продукции А в натуральном выражении в поквартальном разрезе, используя метод скользящей средней. Исходные данные для анализа приведены в таблице 24:

Таблица 24

Объем продаж

тонн

Год	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
20X0	3039	3289	3492	4836
20X1	3085	3333	3462	4772
20X2	3073	3363	3512	4659
20X3	3049	3280	3457	4709

Задание 3

1. На сколько процентов уменьшится прибыль от продаж при:

- росте натурального объема продаж на 5%;
- росте натурального объема продаж на 8%;

- росте натурального объема продаж на 15%;

2. Какое увеличение натурального объема продаж позволит компенсировать потерю прибыли от снижения цен на 7%.

Исходные данные:

Операционный левередж, связанный с изменением цен, составляет на предприятии 21,5 раз, связанный с изменением натурального объема продаж 15,3 раз. Предполагается снижение цен на 7% при возможном увеличении объема продаж.

Контрольные вопросы

1. Необходимость прогнозного анализа доходов и расходов организации.
2. Задачи прогнозного анализа доходов и расходов организации.
3. Информационная база прогнозного анализа доходов и расходов организации.
4. Методы прогнозного анализа выручки от продаж.
5. Методы прогнозного анализа расходов по обычным видам деятельности.
6. Особенности прогнозного анализа постоянных и переменных расходов.
7. Особенности прогнозного анализа прочих доходов и расходов.
8. Операционный левередж как инструмент прогнозного анализа прибыли от продаж.
9. Анализ прогнозного отчета о прибылях и убытках
10. Методы управления финансовыми результатами деятельности организации.
11. Выработка управленческих решений по результатам прогнозного отчета о прибылях и убытках.

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

Подготовить доклады для обсуждения на практическом занятии по следующим темам:

1. Операционный леве́редж как инструмент прогнозного анализа прибыли от продаж.

Основное содержание доклада: Экономическая сущность операционного леве́реджа как инструмента планирования прибыли от продаж в системе маржинального анализа организации. Воздействие операционного рычага на показатели рентабельности деятельности организации. Методические подходы к определению силы воздействия операционного рычага.

2. Методические основы прогнозного анализа доходов и расходов организации в системе бюджетирования.

Основное содержание доклада: Классификация методических приемов финансового анализа, используемых при построении бюджета доходов и расходов организации. Обоснование походов к практическому применению экономико-математических методов прогнозного анализа доходов и расходов текущей, финансовой и инвестиционной деятельности.

Задание 2

Операционный леве́редж, связанный с изменением цен равен 12, связанный с изменением натурального объема продаж равен 8. В следующем периоде предполагается повышение цен на 4%, при одновременном увеличении объема продаж на 2%.

Определите, на сколько увеличится прибыль от продаж, в результате воздействия указанных изменений?

Задание 3

Рассчитайте для каждого из предложенных в задании вариантов снижения потребительского спроса, критический объем продаж и максимальное для него снижение отпускных цен и натурального объема продаж по сравнению с базисным годом.

Исходные данные:

Предприятие имеет выручку от продаж за год 25000 тыс. руб., в т.ч. переменные затраты – 12000 тыс. руб., постоянные затраты - 10000 тыс. руб., прибыль от реализации – 3000 тыс. руб.

В следующем году предполагается снижение спроса на продукцию предприятия. Имеется несколько альтернативных сценариев реакции предприятия на последствия снижения спроса:

а) снижение цен на продукцию при сохранении натурального объема реализации базисного периода.

б) сохранение базисных цен при одновременном снижении натурального объема продаж.

в) одновременное снижение натурального объема продаж при снижении отпускных цен.

Задание 4

Дайте общую характеристику арсенала методических подходов к анализу доходов и расходов от обычных видов деятельности организации, а также прочих доходов и расходов в системе управления финансовыми результатами субъекта хозяйствования.

Задание 5

Каковы, на Ваш взгляд, актуальные расчетно-аналитические методы прогнозирования выручки от продаж с учетом оценки влияния сезонных и циклических факторов. Обоснуйте высказанную точку зрения.

Задание 6

В работе А.Н. Гавриловой, А.А. Попова «Финансы организаций» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) рассматриваются методические особенности прогнозирования финансовых результатов на основе метода прямого счета, аналитического метода, комплексного метода, метода расчета нормы прибыли на вложенный капитал, нормативного

метода. Оцените преимущества и недостатки указанных методов и обоснуйте критерии, которыми следует руководствоваться финансовому аналитику при выборе конкретного расчетно-аналитического метода прогнозирования финансовых результатов.

Задание 7

Предметно изучив работу М.И. Литвина «Прогнозирование прибыли на основе факторной модели» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине), охарактеризуйте методический подход, предложенный автором, и проведите сравнительную оценку его результативности на фоне альтернативных способов прогнозной оценки финансовых результатов.

Задание 8

1. Охарактеризуйте сущность операционного лeverеджа как инструмента прогнозного анализа прибыли от продаж и обоснуйте наиболее правильный, на Ваш взгляд, методический алгоритм расчета силы воздействия операционного лeverеджа.

2. Дайте развернутое определение экономической сущности ценового и натурального операционного лeverеджа, оцените необходимость их совместного применения в практике финансового управления. Поясните свой ответ практическими примерами.

3. Укажите, какими недостатками обладает механизм прогнозирования прибыли организации с использованием эффекта операционного лeverеджа? Насколько серьезны, на Ваш взгляд, указанные недостатки и могут ли ни являться существенными ограничениями практического применения указанного методического алгоритма?

Задание 9

Укажите особенности проведения анализа чувствительности изменения финансовых результатов к воздействию факторов внешней и внутренней среды

организации. Насколько реально в практических условиях построение формализованных моделей зависимости прогнозного изменения финансовых результатов от факторов величины и структуры затрат, уровня отпускных цен, натуральных объемов продаж, условий привлечения заемного финансирования, налоговой нагрузки и т.д.?

Задание 10

Обоснуйте аналитический потенциал прогнозного отчета о прибылях и убытках, укажите методические особенности его формирования и использования в системе экономического анализа деятельности организации.

Рекомендуемая литература

1. Афанасьев В.Н, Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: учебник. -М.:ИНФРА-М, 2010.
2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
3. Емельянова А.А, Власова Р.А., Дума Р.В. Имитационное моделирование экономических процессов: учебное пособие. – М.:ИНФРА-М, 2010.
4. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.
5. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011.
6. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
7. Кобелев Н.Б. Практика применения экономико-математических методов и моделей: учебно-практическое пособие. – М.: ЗАО «Финстатинформ», 2006.

8. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений: учебное пособие для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2001.
9. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие . – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
10. Финансовый менеджмент: теория и практика / под ред. Е.С Стояновой. – М.: Перспектива 2004.
11. Экономико-математические методы и прикладные модели / под ред. В.В. Федосеева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.

Тема 8. Прогнозный анализ бухгалтерского баланса (2 занятия)

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Формирование прогнозного баланса в целях управления финансовой устойчивостью и платежеспособностью организации.
2. Прогнозный анализ активов и источников их формирования.
3. Влияние политики управления запасами на показатели прогнозного баланса и коэффициенты финансового анализа.
4. Особенности прогнозного анализа показателей дебиторской кредиторской задолженности.

Практические задания

Задание 1

1. В таблицах 25 и 26 приведены данные об имущественном и финансовом положении организации на 31.12.2014 г, а также о результатах финансово-хозяйственной деятельности организации за 4 квартал 2014 г. Требуется проанализировать, как изменится финансовое состояние организации в 1 квартале 2015 г. при следующих условиях:

- предприятие наращивает ежемесячный объем производства на 0,07%;
- доля последнего месяца в доходах и затратах отчетного периода составляет 40%;

- прогнозируемый уровень инфляции 8% в месяц;
- прогнозируемый темп роста цен на сырье 9,5%;

2. Используя метод сценариев составить прогнозный аналитический баланс в случае, если:

- цена на продукцию не меняется;
- цена на продукцию растет пропорционально темпам инфляции;
- цена на продукцию растет пропорционально темпам роста цен на сырье.

Исходные данные:

Таблица 25

Бухгалтерский баланс на 31.12.2014 г.

Показатель	Сумма, тыс.руб.
Актив	
Внеоборотные активы	17,2
Запасы и затраты	22,6
Денежные средства	6,2
Баланс	46
Пассив	
Собственный капитал	25,3
Долгосрочные обязательства	5,2
Кредиторская задолженность	15,5
Баланс	46

Таблица 26

Отчет о финансовых результатах за 4 квартал 2011 г.

Показатель	Сумма, тыс.руб.
Выручка от продаж	60,2
Затраты, в том числе:	
Сырье и материалы	38,3
Прочие	13,3
Прибыль отчетного периода	8,6
Налог на прибыль	1,72
Чистая прибыль	6,88

Задание 2

Определите сумму кредиторской задолженности в прогнозном бухгалтерском балансе.

Исходные данные:

Балансовая сумма кредиторской задолженности на конец базисного года - 1700 тыс. руб., в том числе:

- поставщикам - 1200 тыс. руб.; из них просроченная - 300 тыс. руб.;
- по оплате труда и отчислениям во внебюджетные фонды - 200 тыс. руб.; из них просроченная - 100 тыс. руб.;
- бюджету - 300 тыс. руб.; из них просроченная - 100 тыс. руб.

Выручка от продаж базисного года - 12000 тыс. руб. Планируемая годовая выручка от продаж 14000 тыс. руб.

Материальные затраты в составе плановой выручки от продаж - 6100 тыс. руб., в фактической выручке от продаж базисного года - 5400 тыс. руб.

Затраты на оплату труда и отчисления во внебюджетные фонды в базисном году - 4200 тыс. руб., в плановом - 5700 тыс. руб.

Занятие 2 – проводится в интерактивной форме

Занятие посвящено защите и дискуссионному обсуждению результатов выполнения индивидуального задания, выполняемого по итогам освоения курса. Индивидуальная работа носит комплексный характер по всему курсу и выполняется магистрантом самостоятельно во внеаудиторное время и предполагает защиту результатов задания на заключительном практическом занятии по дисциплине.

Контрольные вопросы

1. Необходимость прогнозного анализа бухгалтерского баланса организации.
2. Задачи прогнозного анализа бухгалтерского баланса организации.
3. Информационная база прогнозного анализа бухгалтерского баланса организации.

4. Методы прогнозного анализа внеоборотных активов.
5. Методы прогнозного анализа оборотных активов.
6. Методы прогнозного анализа дебиторской задолженности.
7. Факторы, влияющие на прогнозный уровень дебиторской задолженности и запасов.
8. Прогнозный анализ денежных потоков.
9. Методы прогнозного анализа показателей платежеспособности.
10. Методы прогнозного анализа финансовой устойчивости.
11. Прогнозный анализ структуры капитала. Определение оптимального соотношения собственного и заемного капитала.
12. Определение необходимости привлечения заемных источников средств.
13. Прогнозный анализ кредиторской задолженности. Факторы, влияющие на прогнозный уровень кредиторской задолженности
14. Анализ финансового левереджа, использование результатов анализа при формировании оптимальной структуры капитала.

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

1. Определите, какие изменения произойдут в прогнозном балансе по сравнению с отчетным базисным балансом в результате роста выручки от продаж.

2. Оцените возможности обеспечения сбалансированности активов и пассивов в прогнозном балансе (рассмотреть различные варианты: ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности, изменение условий договора с кредиторами, привлечение банковских кредитов).

Исходные данные:

В плановом году выручка от продаж увеличивается по сравнению с фактической (базисной) на 500 тыс. руб.; затраты на проданную продукцию вырастут на 400 тыс. руб., в т. ч. материальные затраты - на 250 тыс. руб. Предполагается заключение договоров с покупателями, в соответствии с кото-

рыми средняя оборачиваемость дебиторской задолженности составит - 35 дней, кредиторской задолженности - 30 дней; оборачиваемость запасов - 25 дней.

Задание 2

Продолжительность оборота кредиторской задолженности - 60 дней, запасов - 50 дней, дебиторской задолженности - 50 дней. Себестоимость продаж составляет 90% выручки от продаж, в том числе материальные затраты 62%.

Определите плановый прирост выручки от продаж, обеспечивающий равное увеличение оборотных активов и кредиторской задолженности, т.е. исключающий недостаток источников финансирования.

Задание 3

На основании данных, представленных в таблице 27, оцените базисный и прогнозный уровень платежеспособности организации. Разработайте рекомендации по повышению платежеспособности организации.

Исходные данные:

Таблица 27

Бухгалтерский баланс

тыс.руб.

Наименование	Факт	Прогноз
АКТИВЫ		
Внеоборотные активы	1000	1000
Оборотные активы, том числе:	700	900
Запасы	400	500
Дебиторская задолженность	250	350
Денежные средства	50	50
Баланс	1700	1900
ПАССИВЫ		
Собственный капитал	1100	1100
Краткосрочные кредиты и займы	150	200
Кредиторская задолженность	450	600
Баланс	1700	1900

Примечание: прогнозный баланс составлен с учетом роста выручки от продаж и себестоимости продаж. Дополнительная потребность в запасах и

возросшие остатки дебиторской задолженности финансируются за счет прироста кредиторской задолженности, в недостающей части - дополнительным привлечением банковских кредитов.

Задание 4

Определите величину запасов в прогнозном балансе организации при условии:

- излишние запасы пригодны для использования;
- излишние запасы не пригодны для использования.

Исходные данные:

Балансовая величина запасов на конец базисного года - 1300 тыс. руб., в т.ч. - излишние запасы 320 тыс. руб. Материальные затраты в составе плановой выручки от продаж - 7200 тыс. руб., в фактической выручке от продаж базисного года - 5900 тыс. руб. Технология и номенклатура выпуска реализации не меняются. Планирование ведется на год.

Задание 5

Определите сумму дебиторской задолженности в прогнозном балансе, если известно, что балансовая величина дебиторской задолженности на конец базисного года - 1100 тыс. руб., в т. ч. задолженность покупателей - 1000 тыс. руб. Выручка от продаж базисного года - 12000 тыс. руб. В составе дебиторской задолженности покупателей - 200 тыс. руб. просроченной. Планируемая годовая выручка от продаж (с учетом индекса инфляции) 14000 тыс. руб. Состав покупателей и договорные условия расчетов с ними не изменяются.

Задание 6

1. Используя цифровой материал, представленный в таблицах 28 - 39, постройте прогнозный баланс организации по состоянию на конец планового периода.

2. Оцените характер изменений, происходящих в финансовом состоянии исследуемой организации в результате развития хозяйственной ситуации, предусмотренной успешной реализацией приведенных бюджетов.

Исходные данные:

Таблица 28

Бюджет продаж

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Планируемый объем продаж, ед.	800	700	900	800	3 200
Цена продажи единицы изделия, тыс. руб.	80	80	80	80	80
Общий объем продаж, тыс. руб.	64000	56 000	72 000	64 000	256 000
Дебиторская задолженность на начало периода, тыс. руб.	9500 (а)				9500
Поступления от продаж I квартала, тыс. руб.	44800 (б)	17920 (в)			62720
Поступления от продаж II квартала, тыс. руб.		39200	15680		54880
Продажи III квартала (72 000)			50400	20160	70560
Продажи IV квартала (64 000)				44800	44800
Общее поступление денежных средств	54 300	57120	66080	64960	242460

- (а) — остаток дебиторской задолженности в размере 9500 тыс. руб. ожидается к получению в I квартале;
- (б) — 70% квартальных продаж оплачиваются в квартале продажи;
- (в) — 28% квартальных продаж оплачиваются в следующем квартале; остающиеся 2% представляют безнадежные к взысканию долги.

Таблица 29

Бюджет производства

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Планируемый объем продаж, ед.	800	700	900	800	3200
Желательный запас готовой продукции на конец периода, ед. (а)	70	90	80	100 (б)	100
Общая потребность в изделиях, ед.	870	790	980	900	3300
Запас готовой продукции на начало периода, ед. (в)	80	70	90	80	80
Количество единиц, подлежащих изготовлению	790	720	890	820	3220

- (а) — 10% из продаж следующего квартала;
- (б) — ориентировочная оценка.
- (в) — аналогичен запасу готовой продукции на конец предыдущего квартала

Таблица 30

Бюджет прямых затрат сырья и материалов

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Бюджет производства, ед.	790	720	890	820	3220
Потребность в материале на единицу изделия, тн.	3	3	3	3	3
Потребность в материале для производства, тн.	2370	2160	2670	2460	9660
Желательный запас материала на конец периода, тн. (а)	216	267	246	250 (б)	250
Общая потребность, тн.	2586	2427	2916	2710	9910
Минус Запас материала на начало периода, тн. (в)	237	216	267	246	237
Материалы, подлежащие закупке, тн.	2349	2211	2649	2464	9673
Цена единицы материала, тыс. руб.	2	2	2	2	2
Стоимость закупок, тыс. руб.	4698	4422	5298	4928	19346

- (а) — 10% количества, необходимого для производства в следующем квартале;
 (б) — ориентировочная оценка;
 (в) — аналогичен материальному запасу на конец предыдущего квартала.

Таблица 31

Бюджет ожидаемых выплат денежных средств, тыс. руб.

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Кредиторская задолженность на начало периода	2200				2200
Закупки I квартала	2349	2349 (а)			4698
Закупки II квартала		2211	2211		4422
Закупки III квартала			2649	2649	5298
Закупки IV квартала				2464	2464
Итого выплат	4549	4560	4860	5113	19082

- (а) — 50% квартальных закупок оплачиваются в квартале закупки; остальные выплаты осуществляются в следующем квартале.

Таблица 32

Бюджет прямых затрат на оплату труда

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Бюджет производства, ед.	790	720	890	820	3220
Прямые затраты труда на единицу, час.	5	5	5	5	5
Итого часов	3950	3600	4450	4100	16100
Стоимость прямых затрат труда в час, тыс. руб.	5	5	5	5	5
Общая стоимость прямых затрат труда, тыс. руб.	19750	18000	22250	20500	80500

Таблица 33

Бюджет общепроизводственных накладных расходов

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Запланированные прямые затраты труда, час.	3950	3600	4450	4100	16100
Переменная ставка накладных расходов, тыс. руб.	2	2	2	2	2
Планируемые переменные накладные расходы, тыс. руб.	7900	7200	8900	8200	32200
Планируемые постоянные накладные расходы, тыс. руб.	6000	6000	6000	6000	24000
Общие планируемые накладные расходы, тыс. руб.	13900	13200	14900	14200	56200
Минус: Амортизация основных средств, тыс. руб.	3250	3250	3250	3250	13000
Выплаты денежных средств по накладным расходам, тыс. руб.	10650	9950	11650	10950	43200

Таблица 34

Бюджет товарно-материальных запасов

Показатели	Количество	Цена единицы, тыс. руб.	Итого, тыс. руб.
Основные производственные материалы, тн.	250	2	500
Готовые изделия, ед.	100	41(а)	4100

(а) — расчет переменной стоимости единицы в размере 41 тыс. руб. приводится в следующей таблице

Таблица 35

Расчет переменной стоимости единицы товарно-материальных запасов

Показатели	Ед. изм.	Количество единиц	Цена за единицу, тыс. руб.	Итого, тыс. руб.
Основные производственные материалы	тонна	3	2	6
Затраты труда	час	5	5	25
Переменная ставка накладных расходов	час	5	2	10
Общая переменная стоимость изготовления				41

Таблица 36

Бюджет управленческих и коммерческих расходов

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Ожидаемый объем продаж, ед.	800	700	900	800	3200
Переменные управленческие и коммерческие расходы на единицу продукции, тыс. руб. (а)	4	4	4	4	4
Прогнозные переменные расходы, тыс. руб.	3200	2800	3600	3200	12800

Продолжение таблицы 36

Постоянные управленческие и коммерческие расходы, тыс. руб.:					
Реклама и сбыт	1100	1100	1100	1100	4400
Страхование	2800				2800
Заработная плата управленческого персонала	8500	8500	8500	8500	34000
Арендные платежи	350	350	350	350	1400
Прочие			1200		1200
Общая прогнозная величина управленческих и коммерческих расходов (б)	15950	12750	14750	13150	56600
В том числе постоянная часть расходов					43800

(а) — предполагаемые; включают комиссионные агентов по сбыту, отгрузки и поставки;

(б) — оплачиваются в квартале, в котором были понесены.

Таблица 37

Бюджет движения денежных средств

тыс. руб.

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Остатки денежных средств на начало периода	10000 (а)	9401	5461	9106	10000
Ожидаемые поступления денежных средств	54300	57120	66080	64960	242460
Итого денежных средств	64300	66521	71541	74066	252460
Минус: Выплаты: Основные производственные материалы	4549	4560	4860	5113	19082
Оплата труда основных производственных рабочих	19750	18000	22250	20500	80500
Общепроизводственные расходы	10650	9950	11650	10950	43200
Управленческие и коммерческие расходы	15950	12750	14750	13150	56600
Приобретение основных средств	—	24300	—	—	24300
Налог на прибыль	4000	—	—	—	4000
Итого выплат	54899	69560	53510	49713	227682
Излишки (дефицит) денежных средств	9401	(3039)	18031	24353	24778
Финансирование:					
Кредитование	—	8500	—	—	8500
Погашение долгов	—		(8500)	—	(8500)
Процент	—		(425)	—	(425)
Итого финансирование	—	8500	(8925)		(425)
Остатки денежных средств на конец периода	9401	5461	9106	24353	24353

(а) — по данным бухгалтерского баланса на начало периода

Таблица 38

Прогнозные данные о прибылях и убытках

тыс. руб.

Показатели	Значение прогнозируемого периода
Выручка от продаж	256 000
Переменные расходы:	
Переменная стоимость продаж	(131200)
Переменная часть управленческих и коммерческих расходов	(12 800)
Маржинальная прибыль	112000
Постоянные расходы:	
Общепроизводственные расходы	(24 000)
Постоянная часть управленческих и коммерческих расходов	(43 800)
Прибыль от продаж	44200
Расходы на выплату процентов	(425)
Прибыль (убыток) до налогообложения	43775
Налог на прибыль	(10506)
Чистая прибыль (убыток) планового периода	33269

Таблица 39

Агрегированный бухгалтерский баланс на начало периода

тыс. руб.

Актив		Пассив	
I. Внеоборотные активы		III. Капитал и резервы	
Нематериальные активы	50 700	Уставный капитал	68 249
Основные средства (нетто оценка)	10000	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	38 805
		Итого по разделу III	107054
		IV. Долгосрочные обязательства	
II. Оборотные активы		Займы и кредиты	706
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	474	Итого по разделу IV	700
Готовая продукция	3280	V. Краткосрочные обязательства	
Дебиторская задолженность	9500	Кредиторская задолженность	2200
Денежные средства	10000	Задолженность по налогам и сборам	4000
Итого по разделу II	23 254	Итого по разделу V	6200
Баланс	113054	Баланс	113954

Задание 4

Компания XYZ планирует достичь годового объема реализации в размере 3,2 млн. руб. Реализация продукции в течение года осуществляется равномерно. Составьте прогнозную отчетность (баланс и отчет о прибылях и убытках) на конец года, если имеется следующая дополнительная информация.

Исходные данные:

1. Денежные средства: в размере двухнедельной потребности в расходах на сырье и материалы.
2. Дебиторская задолженность: оборачиваемость составляет 60 дней.
3. Производственные запасы: оборачиваемость составляет 8 оборотов в год.
4. Основные средства: остаточная стоимость 500 тыс. руб., амортизационных отчислений достаточно для поддержания их на этом уровне.
5. Кредиторская задолженность по товарным операциям: в размере месячной закупки.
6. Прочая кредиторская задолженность: 3% объема реализации.
7. Банковские ссуды: на момент расчета 50 тыс. руб., верхний лимит составляет 250 тыс. долл.
8. Прочие долгосрочные заемные средства: на момент расчета 300 тыс. руб., из них 75 тыс. руб. будут погашены к концу года.
9. Акционерный капитал: на момент расчета равен 100 тыс. руб. изменения не предвидятся.
10. Реинвестированная прибыль: на момент расчета 500 тыс. руб.
11. Прибыль к распределению: 8% объема реализации.
12. Дивиденды: не выплачиваются.
13. Себестоимость реализованной продукции: 60% объема реализации.
14. Расходы на сырье и материалы: в размере 50% себестоимости реализованной продукции.
15. Налог: в размере 20% налогооблагаемой прибыли.

Задание 5

В учебно-методических источниках, посвященных вопросам финансового планирования и бюджетирования, задача построения прогнозного бухгалтерского баланса, как правило, не рассматривается в качестве ключевой. Вместе с тем инструментарий прогнозирования баланса является предметом современ-

ных научных исследований. Оцените практическую необходимость решения задачи построения прогнозного баланса организации с позиции его дальнейшего использования в системе анализа и диагностики перспективного финансового состояния организации.

Задание 6

Предметно изучив содержание работы И.С. Крылова «Прогнозирование бухгалтерского баланса коммерческой организации методом процента от продаж» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине), оцените преимущества и недостатки авторского подхода по сравнению с процедурами построения прогнозного баланса путем обобщения итоговых показателей системы взаимосвязанных бюджетов, разрабатываемых в процессе финансового планирования.

Задание 7

Обобщите дискуссионные аспекты альтернативных методических подходов к построению прогнозного бухгалтерского баланса в целом, а также прогнозной оценке отдельных видов активов организации и источников их формирования.

Задание 8

Охарактеризуйте основные направления влияния политики управления организацией на значение показателей прогнозного баланса и динамику финансовых коэффициентов, рассчитываемых на его основе. Могут ли, на Ваш взгляд, результаты прогнозного анализ бухгалтерского баланса выступать в качестве индикатора необходимости разработки мероприятий по корректировке избранной политики управления с целью хеджирования рисков негативного развития финансовой ситуации в организации.

Рекомендуемая литература

1. Абрютина М.С. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Дело и сервис, 2011.
2. Афанасьев В.Н, Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: учебник. -М.:ИНФРА-М, 2010.
3. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.
4. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
5. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Дело и Сервис, 2008.
6. Емельянова А.А, Власова Р.А., Дума Р.В. Имитационное моделирование экономических процессов: учебное пособие. – М.:ИНФРА-М, 2010.
7. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.
8. Кобелев Н.Б. Практика применения экономико-математических методов и моделей: учебно-практическое пособие. – М.: ЗАО «Финстатинформ», 2006.
9. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011.
10. Крылов С.И. Прогнозирование бухгалтерского баланса коммерческой организации методом процента от продаж // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет № 4 - 2010. - с. 42-46.
11. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
12. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие . – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.

Индивидуальное задание, выполняемое по итогам освоения курса

Индивидуальная работа носит комплексный характер по всему курсу и выполняется магистрантом самостоятельно во внеаудиторное время.

Для выполнения индивидуальной работы магистрант самостоятельно выбирает комплект финансовой отчетности организации, представленный на официальном сайте компании, выбранной в качестве объекта анализа. Необходимым условием выбора организации, является открытое обращение ценных бумаг компании на фондовом рынке и ее допуск к торгам на ММВБ и (или) РТС. Комплект отчетности должен содержать бухгалтерскую (финансовую отчетность) за календарный год, представленную в поквартальном разрезе, пояснительную записку к годовой отчетности организации. Целесообразным представляется выбор организации, развернуто раскрывающей инвесторам фактические показатели финансово-хозяйственной деятельности, выходящие за пределы стандартизированных форм бухгалтерской отчетности, а также массивы прогнозной финансовой информации, отражающей основные направления стратегии развития субъекта хозяйствования.

Для выполнения индивидуальной работы магистранту необходимо:

1. Осуществить арифметическую проверку правильности составления форм финансовой (бухгалтерской) отчетности и произвести сверку финансовых показателей между формами. При обнаружении несоответствия необходимо указать, какие источники информации следует привлечь для определения величины показателя, сформированного по данным бухгалтерского учета организации. Результаты сверки финансовых показателей между формами представить в табличной форме.

2. Оценить экономическую взаимосвязь между показателями, динамика которых предположительно должна соответствовать друг другу (очевидно, в большинстве случаев такая зависимость существует между взаимной динамикой выручки и себестоимости продаж, объема продаж и дебиторской задолженности, основными средствами и амортизацией и др.) При обнаружении

несоответствия экономической взаимосвязи между показателями следует сформулировать предположительные причины сложившейся ситуации, связанные со спецификой финансово-хозяйственной деятельности предприятия либо не имеющие адекватного обоснования и относимые к областям потенциального риска в процессе аудиторской проверки.

3. Провести текущий анализ финансовых результатов и финансового, положения организации по показателям рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности.

4. Используя методический инструментарий анализа чувствительности, оценить силу зависимости изменения курсовой стоимости акций компании от изменения отдельных аспектов ее финансового состояния, раскрываемого в бухгалтерской отчетности.

5. По результатам текущего анализа самостоятельно определить мероприятия по улучшению финансового положения предприятия в соответствии со стратегией развития субъекта хозяйствования.

6. Используя метод имитационного моделирования и (или) метод сценариев, определить различные варианты развития организации, рассчитать показатели прогнозной финансовой отчетности, составив прогнозный отчет о прибылях и убытках, а также прогнозный аналитический баланс.

По итогам выполнения аналитических исследований по каждому из шести этапов индивидуального задания магистранту необходимо составить аналитическую записку (таблицы, расчеты, выводы и предложения).

Рекомендуемая литература

1. Абрютина М.С. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Дело и сервис, 2011.

2. Афанасьев В.Н, Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: учебник. -М.:ИНФРА-М, 2010.

3. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.
4. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
5. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Дело и Сервис, 2012.
6. Емельянова А.А, Власова Р.А., Дума Р.В. Имитационное моделирование экономических процессов: учебное пособие. – М.:ИНФРА-М, 2010.
7. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2012.
8. Кобелев Н.Б. Практика применения экономико-математических методов и моделей: учебно-практическое пособие. – М.: ЗАО «Финстатинформ», 2006.
9. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011.
10. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
11. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие . – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
12. Экономико-математические методы и прикладные модели / под ред. В.В. Федосеева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.

Учебное издание

Кирпиков Алексей Николаевич

МЕТОДИЧЕСКАЯ РАЗРАБОТКА

ПО ДИСЦИПЛИНЕ

«ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ (ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)»

ДЛЯ СЕМИНАРСКИХ, ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

И САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ МАГИСТРАНТОВ,

ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО НАПРАВЛЕНИЮ 38.04.01 «ЭКОНОМИКА»

(МАГИСТЕРСКАЯ ПРОГРАММА «УЧЕТ, АНАЛИЗ И АУДИТ»)